



MEMORIA ANUAL 2004

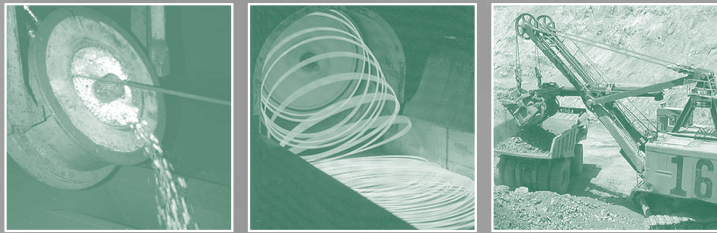


Contenido

Carta a los Señores Accionistas	2
Principales Accionistas de CAP	5
Reseña Histórica	6
Directorio y Administración	9
Información Legal	12
Actividades y Negocios	15
Finanzas	26
Bancos	31
Política de Dividendos	32
Transacciones de Accionistas Mayoritarios	34
Acciones CAP Transadas	35
Personal	36
Remuneraciones	37
Gestión Ambiental	38
Marcas y Patentes	39
Suscripción de la Memoria	40
Estados Financieros 2004	41
Información de Empresas e Inversiones en Sociedades	80
Información para el Accionista	90
Empresas CAP S.A.	91



MEMORIA ANUAL 2004



Carta a los Señores Accionistas



Señores Accionistas:

Las actividades del Grupo CAP en 2004 se desarrollaron en un entorno nacional de plena recuperación económica y un momento especialmente favorable del negocio siderúrgico y de la minería del hierro a nivel mundial.

Como consecuencia de ello, la Utilidad Neta del Grupo CAP ascendió a MUS\$ 124.820, constatándose un aumento de 493% respecto a la obtenida en 2003, derivado de los mayores Ingresos y Generación de Caja (EBITDA) en toda su historia, de MUS\$ 725.103 y MUS\$ 226.154 respectivamente.

Detrás de tales cifras se refleja la continuidad de la tendencia ascendente iniciada en el mercado siderúrgico mundial hacia fines de 2002, que se consolidó el año 2003 y prosiguió prácticamente sin pausa durante 2004. El Grupo CAP pudo favorecerse de dicha situación gracias a la excelente condición operativa de sus procesos industriales, cuya calidad y eficiencia se pudo probar con ocasión de la difícil situación vivida por el sector siderúrgico a partir de la crisis asiática en 1998, que hacia fines del año 2002 causó la desaparición de un tonelaje significativo de capacidad de producción de acero en diversas zonas del mundo.

Sin embargo, y a diferencia de años anteriores, en 2004 el ambiente de negocios tan positivo impulsado por los aumentos observados en el consumo mundial de acero, especialmente en China, se vio reforzado por una tendencia hacia la consolidación de la propiedad accionaria en muchas de las mayores empresas del sector en los principales mercados mundiales. Al provocar un efecto saludablemente ordenador sobre la producción y el ambiente de precios, ella ha contribuido a atenuar las distorsiones que por largo tiempo han caracterizado a nuestra industria.

La combinación de un precio del acero con crecimiento sostenido durante todo el año y costos de sus principales insumos que aumentaron en porcentajes muy inferiores al del acero, hicieron posible que 2004 se constituyera en el año de mayor rentabilidad experimentado por la siderurgia mundial en largas décadas.

Ello fue posible gracias a la amplitud geográfica de la mayor demanda por acero, y no obstante la reducción de las importaciones chinas, causada por el aumento de la producción nacional en ese país y los esfuerzos de sus autoridades para moderar su tasa de crecimiento.

La escasez internacional de acero se reflejó en Chile en una baja muy significativa en la agresividad de las importaciones. En el contexto económico ascendente que vivimos durante el año, ello nos obligó a reducir nuestras exportaciones para abastecer preferentemente el mercado nacional.

Una consecuencia natural de la elevada rentabilidad mostrada por los productores acereros ha sido la transferencia gradual de la tendencia ascendente del precio del acero hacia las materias primas para su producción, cuyos precios spot subieron sostenidamente durante 2004, estableciéndose de esta manera los fundamentos para un alza sin precedentes del precio contractual de los principales insumos siderúrgicos en el año 2005.



En efecto, aunque el acero no es el único material básico que refleja un aumento sustancial de su precio internacional, pues el cobre, zinc y diversos otros commodities también lo han hecho, la fuerte demanda mundial por acero, y la consiguiente presión sobre las disponibilidades de carbón metalúrgico, coque, hierro, chatarra de acero, otros metales utilizados en el proceso y del transporte marítimo requerido para movilizar dichos recursos, representan una realidad de más largo plazo.

Así, al menos por los próximos años, hasta que se concreten las inversiones capaces de asegurar la oferta de materias primas al nivel requerido, y posiblemente por un lapso más largo, éstas incrementarán significativamente su incidencia en el costo total de producir acero. Unido al alto precio de los combustibles y de la energía en general, ello configura un cuadro que hace altamente probable que durante ese tiempo el precio mundial del acero mantenga su elevado nivel actual o incluso alcance temporalmente alturas aún mayores.

Lo anterior plantea a la siderurgia mundial un desafío de gran trascendencia para 2005: consolidar los niveles de rentabilidad alcanzados en presencia de un alza tan considerable de sus costos.

En este sentido, y como grupo empresarial genuinamente integrado, el Grupo CAP se encuentra en buena posición para enfrentar dicho desafío al contar con sus propias reservas

y ser por ello autosuficiente en el suministro y a la vez exportador de productos de hierro; ser autónomo en el abastecimiento de caliza y no requerir cantidades significativas de chatarra externa; poseer su propia planta para producir coque y gozar de una larga relación contractual con sus suministradores de carbón metalúrgico tanto en Australia como en Canadá.

Consecuente con dicha realidad, el Grupo CAP está comprometido a incrementar su capacidad de producción de acero lo que sea necesario para mantener su proporción del mercado nacional, para lo cual está implementando las inversiones que elevarán la producción de acero líquido el año 2006 a 1.350.000 toneladas.





De igual modo, consciente que el mayor precio alcanzado por los productos de hierro como consecuencia del explosivo aumento del consumo chino revaloriza, de hecho, nuestras reservas de mineral de hierro, los equipos técnicos especializados de nuestra filial minera se encuentran enfocados en la actualidad al estudio del mejor modo en que se pueda secuenciar la explotación de dichas reservas en el transcurso de los próximos años.

La constatación por parte de las instituciones financieras de las condiciones operacionales en que desarrollamos nuestras actividades ha facilitado la consecución de nuestros objetivos financieros, en especial los de endeudamiento. Así, luego de reducir el endeudamiento financiero bruto en MUS\$ 67.368 y el endeudamiento financiero neto en MUS\$ 114.269, en los últimos días del año el Grupo CAP completó la refinanciación del crédito sindicado del 2003, flexibilizando sus resguardos y reduciendo su spread a un rango tal que hemos llegado a ser una de las entidades siderúrgicas de menor costo financiero en el mundo, consecuencia de un endeudamiento financiero neto cuyo monto es de apenas 1,32 veces la generación anual de caja (EBITDA).

Los dividendos provisorios aprobados en octubre de 2004 y enero de 2005 que totalizan MUS\$ 30.787, grafican claramente la completa normalización financiera del Grupo CAP y el pleno cumplimiento de los objetivos planteados luego de la división del año 1994. Por lo mismo, el directorio tiene la intención de continuar con su política de distribuir el 50% de sus utilidades en dividendos.

Al terminar esta carta, deseo expresar mis agradecimientos a nuestros clientes por su confianza y permanencia sin importar los vaivenes de los mercados mundiales, al esfuerzo de nuestros trabajadores y cuerpo ejecutivo, la cooperación de nuestros proveedores y el respaldo de las instituciones financieras que en Chile y en el extranjero nos comprometen con su apoyo. Todos ellos hacen posible nuestra existencia, prosperidad y proyección.

CAP S.A. 2004

Roberto de Andraca
Presidente



Principales Accionistas

Doce mayores accionistas de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2004, clasificados de mayor a menor número de acciones:

	Acciones	Porcentaje
1. Invercap S.A.	46.803.257	31,32 %
2. AFP Provida S.A. para Fondo de Pensiones	10.460.696	7,00 %
3. AFP Habitat S.A. para Fondo de Pensiones	8.482.067	5,68 %
4. Mitsubishi Corporation	7.787.014	5,21 %
5. Inversiones Rand Ltda.	5.602.716	3,75 %
6. AFP Cuprum S.A. para Fondo de Pensiones	4.394.693	2,94 %
7. Cía. Explotadora de Minas S.C.M.	3.795.224	2,54 %
8. AFP Santa María S.A. para Fondo de Pensiones	3.711.429	2,48 %
9. Fundación CAP	3.243.581	2,17 %
10. Penta Corredores de Bolsa S.A.	3.107.053	2,08 %
11. Inversiones Aegis Chile Ltda.	2.992.199	2,00 %
12. AFP Summa Bansander S.A. para Fondo de Pensiones	2.974.769	1,99 %

El total de accionistas de CAP S.A. al 31.12.2004 fue de 5.851.

Del cuadro anterior se concluye que Invercap S.A. tiene la calidad de controlador de CAP S.A., de acuerdo con la definición dada en el Título XV de la Ley N° 18.045. A su vez, Invercap S.A., según esta definición carece de controlador y, además, ninguno de sus accionistas personas naturales tiene una participación accionaria en ella superior al 0,455%. Invercap S.A. no tiene acuerdo de actuación conjunta.

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

Reseña Histórica

1946 1947 1948 1949 1950 1951 1952 1953 1954 1955 1956 1957 1958 1959 1960 1961 1962 1963 1964 1965

1946

CAP S.A. 2004



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

1950

CAP S.A. 2004



Inauguración y puesta en marcha de la Planta Siderúrgica Huachipato.

1959

CAP S.A. 2004



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

1971

CAP S.A. 2004



Adquisición de la mina de hierro "El Romeral".

1972

CAP S.A. 2004



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

1978

CAP S.A. 2004



Inauguración de la Planta de Pellets en Huasco.

1981

CAP S.A. 2004



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

1985

CAP S.A. 2004



Inicio del proceso de reprivatización de la Compañía.



1966 1967 1968 1969 1970 1971 1972 1973 1974 1975 1976 1977 1978 1979 1980 1981 1982 1983 1984

1987

CAP S.A. 2004



Reprivatización del 100% de la Compañía. ■ El Directorio decide diversificar las actividades de la Compañía, creándose formalmente el sector forestal a través de sus inversiones en Andinos S.A. y en la Sociedad Forestal Millalemu S.A. Como una forma de enajenar económicamente activos fijos, se constituye, para su comercialización, la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Limitada.

1988

CAP S.A. 2004



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

1989

CAP S.A. 2004



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

1990

CAP S.A. 2004



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

1991

CAP S.A. 2004



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

1993

CAP S.A. 2004



Por primera vez en su historia la producción de acero líquido de la Planta de Huachipato supera 1 millón de toneladas en el año.

1994

CAP S.A. 2004



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

1995

CAP S.A. 2004



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



1985 1986 1987 1988 1989 1990 1991 1992 1993 1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2004

- 1996** CAP S.A. 2004  Inicio oficial del funcionamiento de las nuevas instalaciones de terminación y laminación de productos planos de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A..
- 1997** CAP S.A. 2004  Por primera vez en su historia, los despachos totales de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. superan 1 millón de toneladas de acero terminado en el año.
- 1998** CAP S.A. 2004  Inauguración y puesta en marcha de la Mina Los Colorados en la Tercera Región.
- 1999** CAP S.A. 2004  Colocación de bonos por US\$ 100 millones en el mercado nacional.
- 2000** CAP S.A. 2004  Adquisición de aproximadamente un 26% de Cintac S.A.. ■ Inauguración de las instalaciones de Colada Continua de Palanquillas en la Planta de Huachipato.
- 2001** CAP S.A. 2004  Colocación de bonos por UF 3,8 millones en el mercado nacional.
- 2002** CAP S.A. 2004  CAP S.A. pasa a tener el 44% de la sociedad Novacero S.A., la cual es propietaria, en forma directa, del 51% de las acciones de Cintac S.A. ■ Se aprueba la división de Cintac S.A., subsistiendo la misma y creándose una nueva empresa denominada Intasa S.A., a la cual le fueron asignadas las inversiones que la primera poseía en Argentina. ■ CAP S.A., en conjunto con AZA S.A., y en partes iguales, adquieren el 100% de los derechos en la sociedad Acindar Chile Limitada, empresa que cambia su nombre por Armacero Industrial y Comercial Limitada.
- 2003** CAP S.A. 2004  Se suscribe con el ABN Amro Bank N.V., agente de un sindicato de bancos, un contrato de crédito a largo plazo por un monto total de US\$ 150 millones.
- 2004** CAP S.A. 2004  El 1 de octubre se rescató anticipadamente el total de los bonos en dólares emitidos en el año 1999. ■ Por primera vez en la historia de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., los despachos de acero terminado al mercado nacional superan 1 millón de toneladas en el año.

Directorio y Administración



Directorio de CAP S.A.

El Directorio de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2004 está conformado por las siguientes personas:



CAP S.A. 2004

Roberto de Andraca Barbás*
RUT 3.011.487-6
Ingeniero Comercial, chileno
Presidente



CAP S.A. 2004

Juan Rassmuss Echeopar
RUT 4.660.524-1
Ingeniero Civil de Minas, peruano
Vicepresidente



CAP S.A. 2004

Juan Carlos Méndez González*
RUT 4.402.519-1
Ingeniero Agrónomo, chileno
Director



CAP S.A. 2004

Felipe Montt Fuenzalida*
RUT 6.999.088-6
Ingeniero Comercial, chileno
Director



CAP S.A. 2004

Eddie Navarrete Cerda
RUT 2.598.242-8
Abogado, chileno
Director



CAP S.A. 2004

Héctor Reitch Silberman
RUT 48.011.445-0
Ingeniero Civil, argentino
Director



CAP S.A. 2004

Sven von Appen Behrmann
RUT 2.677.838-7
Empresario, chileno
Director

* Miembros del Comité de Directores



Administración de CAP S.A.

CAP S.A. 2004

Directorio



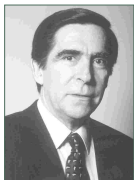
Gerencia General

Gerente General
Jaime Arbildua Aramburu
Ingeniero Civil
RUT 4.299.006-K



Finanzas

Gerente de Finanzas
Jaime Charles Coddou
Economista
RUT 5.812.044-8



Servicio Jurídico

Gerente Servicio Jurídico
Eduardo Frei Bolívar *
Abogado
RUT 4.883.266-0



Control Corporativo

Jefe de Control Corporativo
Andrés Bustos Moretti
Ingeniero Comercial
RUT 4.710.888-8

* *Desempeña el cargo de Secretario del Directorio*

Administración de Filiales



Área Siderúrgica

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
Gerente General
Mario Seguel Santana
Ingeniero Civil Metalúrgico
RUT 4.819.694-2



Área Minera

Compañía Minera del Pacífico S.A.
Gerente General
Sergio Verdugo Aguirre
Ingeniero Civil Industrial
RUT 5.316.689-K

Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda.

Gerente General
Eugenio Espinosa Sobejano.

Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda.
Presidente Ejecutivo Consejo de Administración
Arturo Wenzel Alvarez.

Manganesos Atacama S.A.
Gerente General
René Corbeaux Cruz.

Otras Sociedades

Abastecimientos CAP S.A.
Gerente General
Víctor Díaz Torres.

P.O.R.T. Investments Ltd. N.V.
Supervisor Director
Karel Römer.

Pacific Ores and Trading N.V. (Curaçao)
Gerente General
Adrianus Maas.



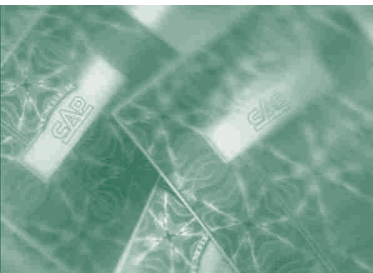
CAP S.A. 2004



Últimas Modificaciones de la Sociedad

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

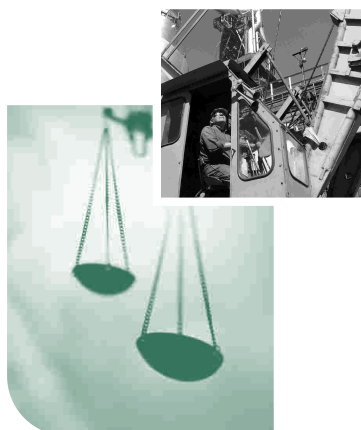
- A. Las escrituras públicas del 26 de enero de 1981 y del 23 de febrero de 1981, ante el Notario Eduardo González Abbott, modifican el objeto y la razón social, pasando a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones. Los extractos fueron inscritos en el Registro de Comercio de Santiago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



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

inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 17.972 N° 14.778, de fecha 19 de agosto de 1994 y publicado en el Diario Oficial N° 34.949 del día 25 de agosto de 1994. Por su parte, las nuevas sociedades Invercap S.A. y Forestal Terranova S.A. fueron inscritas el 20 de octubre de 1994 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los N°s 0492 y 0493 respectivamente.

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



OBJETO SOCIAL

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

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

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



ACTIVIDAD SIDERÚRGICA

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH)

COMERCIALIZACIÓN

Durante el año 2004 las condiciones de mercado para los productos de acero se caracterizaron por un fuerte dinamismo demostrado por las economías mundiales, especialmente la economía china con una elevada demanda de productos, consecuentes alzas en los precios de éstos y a su vez, importantes incrementos en el valor de las materias primas y de los fletes marítimos. Todos estos factores han originado una escasez generalizada de acero en el mercado internacional.

El ejercicio 2004 estuvo marcado por condiciones excepcionales en el mercado interno. En materia de despachos de productos de acero terminado al mercado nacional, la Compañía, por primera vez en su historia, superó el millón de toneladas. Por su parte, los precios en el mercado interno mostraron una evolución ascendente durante el ejercicio, como consecuencia de la transferencia al mercado interno

de los aumentos de precios observados en los mercados internacionales. Cabe señalar que se presentó una baja en la participación en los mercados externos, lo cual está en línea con el objetivo de la Compañía de concentrar sus esfuerzos en abastecer el mercado local.

El efecto combinado de estas condiciones, determinó que durante 2004 los despachos totales de productos de acero alcanzaron a 1.043.029 toneladas, lo que se compara con 935.448 toneladas del año 2003, esto es, un aumento del 11,5%. Por su parte, los precios promedio tanto mercado interno como externo exhibieron un alza, correspondiendo esta a un 32,3% en el plano doméstico y un 21,0% en el externo.

A continuación se presentan cifras comparativas de despachos y precios por mercado para los años 2004 y 2003:

DESPACHOS (miles de toneladas métricas)	VARIACION			
	2004	2003	MTM	%
DESPACHOS TOTALES	1.043	935	108	11,5
MERCADO INTERNO	1.008	852	156	18,2
MERCADO EXTERNO	35	83	(48)	(57,5)

PRECIOS (US\$ por tonelada)	VARIACION			
	2004	2003	US\$/ton	%
MERCADO INTERNO	519	392	127	32,3
MERCADO EXTERNO	457	378	79	21,0



La Compañía vende sus productos a procesadores e industrias, empresas de construcción, distribuidoras de acero, fábricas de envases metálicos para conservas y agroindustrias, trefiladores, fábricas de bolas para molienda de minerales, fábricas de cañerías y perfiles, maestranzas y minería del cobre.

Los principales clientes nacionales corresponden a: Cintac S.A., Moly-Cop Chile S.A., Inchalam, ACMA S.A., Sodimac S.A., Construmart S.A., VH Manufactura de Tubos de Acero S.A., Comercial A y B Ltda., INESA, Aceros Santa Ana de Bolueta Chile Ltda., Centro Acero S.A., Armacero Industrial y Comercial Ltda., Carlos Herrera Ltda., INDURA S.A., Prodalam S.A., Salomón Sack S.A., Codelco Chile, Garibaldi S.A. Adicionalmente, la Compañía realiza exportaciones a clientes ubicados en Asia, Centroamérica y Sudamérica.

PRODUCCIÓN

La Compañía durante el período pudo cumplir con las crecientes exigencias del mercado local, incrementando su producción de acero terminado en 71.763 toneladas. En efecto, la producción alcanzó a 997.271 toneladas durante 2004 lo que se compara con las 925.508 toneladas del ejercicio anterior (7,7%).

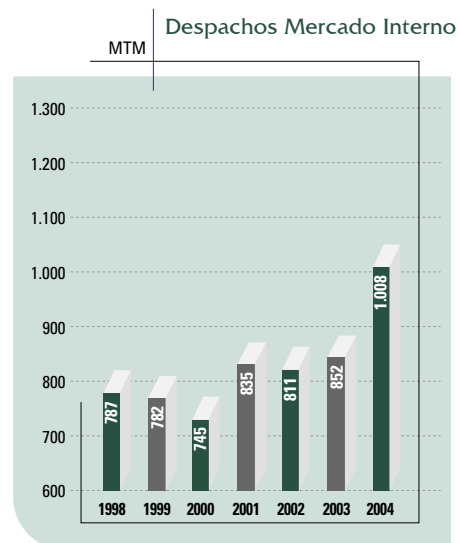
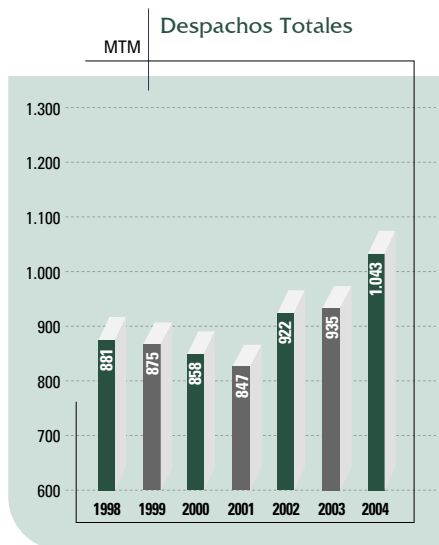
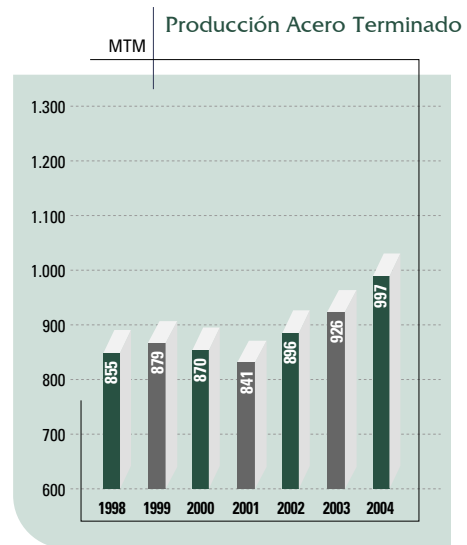
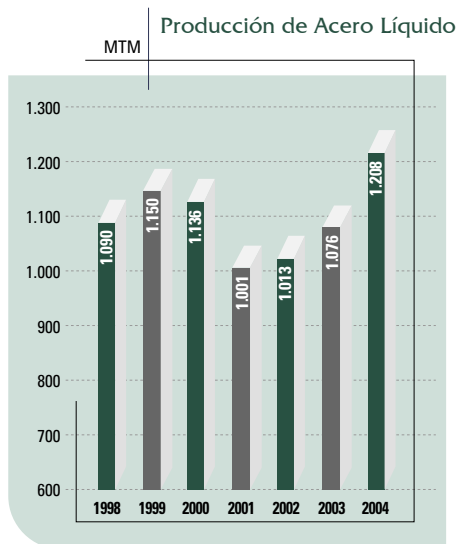
Por su parte, la producción de acero líquido alcanzó a 1.208.424 toneladas, lo cual superó en 132.424 toneladas a la producción obtenida en el año 2003. En los Altos Hornos se obtuvo una producción de 1.137.121 toneladas de arrabio, lo que equivale a 173.266 toneladas más que el ejercicio 2003.



PRODUCCION (miles de toneladas métricas)	VARIACION			
	2004	2003	MTM	%
PRODUCCION DE ACERO LIQUIDO	1.208	1.076	132	12,3
PRODUCCION DE ACERO TERMINADO	997	926	71	7,7
PLANOS	505	490	16	3,3
BARRAS	492	436	56	12,8



Compañía Siderúrgica Huachipato (CSH)



MTM= Miles de toneladas métricas

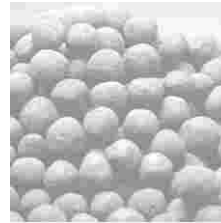


RESULTADOS

La combinación de precios y volúmenes obtenidos por la compañía, explican el excelente desempeño del ejercicio 2004, en el cual la utilidad del ejercicio alcanzó la cifra récord de MUS\$ 119.069, la que a su vez es superior en un 170,2% a la obtenida en el ejercicio previo. Este nivel de utilidades se explica principalmente por la contribución efectuada por las ventas al mercado interno, las que experimentaron un incremento de MUS\$ 196.407 (57,5%).

Lo anterior se refuerza porque el aumento en términos porcentuales de los costos de explotación fue inferior al aumento de los ingresos por ventas. En efecto, los primeros aumentaron sólo en un 30,5%, equivalentes a MUS\$ 93.580.

Las óptimas condiciones de precios y despachos, conjuntamente con la reducción de costos inducida por la mayor eficiencia en el uso de los recursos, tuvieron un efecto positivo en la generación de caja de la Compañía, medida en términos de resultados de explotación más depreciación, la cual alcanzó a MUS\$ 181.230, representando un incremento del 101,2% respecto al período anterior.



RESULTADOS (miles de dólares)	VARIACION			
	2004	2003	MUS\$	%
VENTAS MERCADO INTERNO	537.780	341.373	196.407	57,5
COSTOS DE EXPLOTACION	400.896	307.316	93.580	30,5
RESULTADOS DE EXPLOTACION	146.647	59.148	87.499	147,9
UTILIDAD DEL EJERCICIO	119.069	44.072	74.997	170,2
GENERACIÓN DE CAJA	181.230	90.083	91.147	101,2



ACTIVIDAD MINERA

Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP)

PRODUCCIÓN

El total de producción de CMP en el año 2004 alcanzó a 7 millones 319 mil toneladas largas, de las cuales 5 millones 181 mil toneladas largas corresponden al Valle del Huasco y 2 millones 138 mil toneladas al Valle del Elqui.

La producción total del año 2004 fue mayor en un 1,7% a la obtenida en el año 2003, es decir, 119 mil toneladas largas de mayor producción. Esta cifra es el resultado de una mayor producción de 223 mil toneladas largas en el Valle del Elqui y de una menor producción de 104 mil toneladas largas en el Valle del Huasco.

PRODUCCION (miles de toneladas largas)	VARIACION			
	2004	2003	MTL	%
TOTAL CMP	7.319	7.200	119	1,7
VALLE DEL HUASCO	5.181	5.285	(104)	(2,0)
Pellets Básico	2.549	2.859	(310)	(10,8)
Pellets Reducción Directa	1.614	1.330	284	21,4
Pellets Feed	432	560	(128)	(22,9)
Pellets Chips	291	223	68	30,5
Granzas	295	313	(18)	(5,8)
VALLE DEL ELQUI	2.138	1.915	223	11,6
Granzas	706	670	36	5,4
Finos	384	157	227	144,6
Pellets Feed	1.048	1.088	(40)	(3,7)



La situación por faenas se presentó de la siguiente forma:

VALLE DEL HUASCO

Planta de Pellets, Minas El Algarrobo y Puerto Guacolda II

Durante el año 2004, en el Valle del Huasco la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a 346,07 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 4 millones 886 mil toneladas largas, que incluye: 2 millones 549 mil toneladas largas de pellets básico, 1 millón 614 mil toneladas largas de pellets para reducción directa, 432 mil toneladas largas de pellets feed y 291 mil toneladas largas de pellets chips. Este nivel de producción fue inferior al obtenido en 2003 debido a que en este ejercicio correspondió paralizar la faena por reparación mayor.

En cuanto a los resultados operacionales, la alimentación de preconcentrados a molinos fue de 5 millones 739 mil toneladas largas. La producción de concentrados por molinos fue de 4 millones 739 mil toneladas largas.

Durante el año la Compañía mantuvo el contrato con Imopac Ltda. por la explotación de Minas El Algarrobo. La empresa filial procesó los minerales en la Planta de Chancado y Concentración "El Algarrobo", de propiedad de CMP. La producción total alcanzada en el período fue de 295 mil toneladas largas de granzas. Para obtener dicha producción fue necesario realizar un movimiento de materiales de 3 millones 901 mil toneladas largas.

El transporte ferroviario que une Minas El Algarrobo con Planta de Pellets fue realizado por la empresa FERRONOR y movilizó un total de 282 mil toneladas largas.

Finalmente, el Puerto Guacolda II atendió a 75 naves, de las cuales 40 fueron despachos al mercado externo y 35 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

VALLE DEL ELQUI

Minas El Romeral y Puerto Guayacán

En el año 2004, la producción alcanzó a 2 millones 138 mil toneladas largas de mineral en Minas Romeral, que se desglosan en 706 mil toneladas largas de granzas, 384 mil toneladas largas de finos y 1 millón 48 mil toneladas largas de pellets feed.

Esta producción se logró con un movimiento total de materiales de 8 millones 325 mil toneladas largas, lo que permitió una alimentación de 4 millones 286 mil toneladas, para producir granzas y finos en la Planta Concentradora y de 1 millón 247 mil toneladas largas de alimentación en la Planta de Molienda, para producir pellets feed.

El transporte ferroviario desde Minas El Romeral al Puerto de Guayacán movilizó 2 millones 128 mil toneladas largas de minerales. Del total transportado, 705 mil toneladas largas correspondieron a granzas, 376 mil toneladas largas a finos 1 millón 47 mil toneladas largas a pellets feed.

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 38 naves, de las cuales 17 fueron destinadas al mercado externo y 21 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

COMERCIALIZACIÓN

Estadísticas preliminares publicadas por el Instituto Internacional del Acero y el Hierro estiman que la producción mundial de acero crudo en el año 2004 superará, por primera vez en la historia de la industria del acero, los mil millones de toneladas, superando en un 9% los niveles de producción mundial de acero crudo del año 2003. China lideró, una vez más, este crecimiento con una producción estimada de acero crudo superior a los 260 millones de toneladas, un 20% mayor a la del año anterior.

Por otra parte, el comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima el año 2004 bordeará las 575 millones de toneladas, 54 millones de toneladas más que el tonelaje transportado el año 2003. Este mayor dinamismo se explica fundamentalmente por el activo rol asumido por China en los mercados internacionales de materias primas, necesario para sustentar su gran crecimiento económico en términos generales y de su industria del acero en particular.

En este escenario de bonanza internacional, la Compañía desarrolló su estrategia comercial privilegiando sus compromisos de largo plazo e intentando maximizar la rentabilidad de sus escasos despachos a los mercados spot.

En el año 2004, las ventas de la Compañía totalizaron 7 millones 197 mil toneladas largas, lo que representa una disminución de 123 mil toneladas largas respecto al año anterior. Las ventas al mercado externo alcanzaron a 1 millón 613 mil toneladas largas, mientras que en el mercado interno se vendieron 5 millones 584 mil toneladas largas.

De acuerdo con lo anterior, las ventas al mercado externo representaron un 22,4% de las ventas totales, y el mercado interno el 77,6% restante, considerando en este último las ventas que se efectuaron a la Compañía Minera Huasco S.A. (CMH S.A.), de las cuales un 78% tuvo como destino final el mercado externo.

En el cuadro siguiente se presenta una comparación de las ventas de los años 2004 y 2003.



VENTAS (miles de toneladas largas)	VARIACION			
	2004	2003	MTL	%
TOTAL CMP	7.197	7.320	(123)	(1,7)
VALLE DEL HUASCO	5.134	5.262	(128)	(2,4)
Mercado Externo	192	604	(412)	(68,2)
Mercado Interno	4.942	4.658	284	6,1
VALLE DEL ELQUI	1.961	2.034	(73)	(3,6)
Mercado Externo	1.335	1.435	(100)	(7,0)
Mercado Interno	626	599	27	4,5
COMPRA VENTA	102	24	78	325,0
Mercado Externo	86	24	62	258,3
Mercado Interno	16	--	16	--

Desde el 1 de julio de 1998 el total de la producción de pellets del Valle del Huasco es vendido a CMH S.A. En efecto, durante el año 2004 CMP vendió un total de 4 millones 942 mil toneladas largas de pellets a CMH, de las cuales 1 millón 94 mil toneladas largas fueron vendidas por esta empresa a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.



Considerando los destinos finales de los productos de CMP, durante el año 2004 se abastecieron diez mercados diferentes, los cuales fueron:

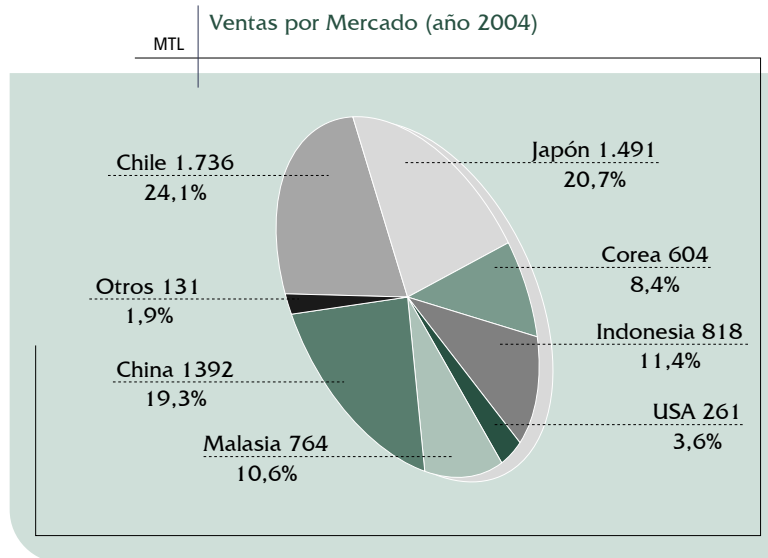
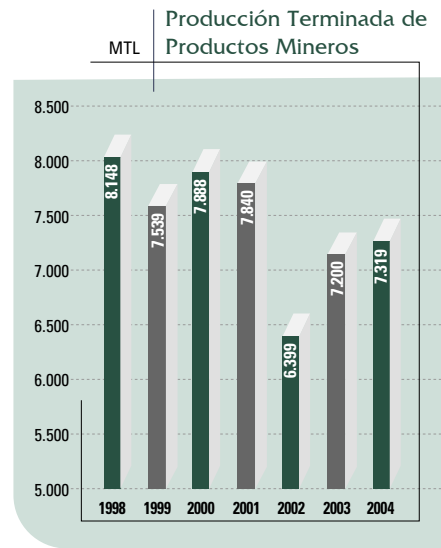
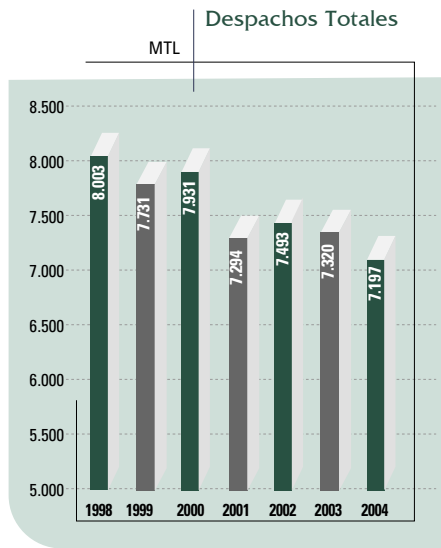
Chile, con Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.; Japón, con los clientes JFE Steel Corporation, Kobe Steel Ltd. y Nisshin Steel Co. Ltd.; Corea, con Pohang Iron and Steel Co. Ltd (Posco); Indonesia, con PT. Krakatau Steel; USA, con Reiss Viking y Shawcor Pipe Protection; Malasia, con Perwaja Steel Sdn. Bhd.; China con los clientes, Jinan Iron & Steel Group Co., Hangzhou Iron & Steel y Xinyu Iron & Steel; Australia con el cliente Reiss Viking; Argentina con el cliente Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. y México con el cliente Bredero Shaw Mexico S.A. de C.V.

En relación con la cartera de productos, el pellet básico continúa siendo el principal producto de venta. Le siguen en cantidad el pellet de reducción directa, pellet feed y las granzas. Estos cuatro productos representan el 90,9% de la demanda. En el siguiente cuadro se compara la participación porcentual de los productos de CMP:

PARTICIPACION PORCENTUAL - DEMANDA			
PRODUCTO	2004	2003	2002
Pellets Básico	36,4%	39,3%	46,6%
Pellets Reducción Directa	22,4%	17,6%	11,0%
Pellets Feed	20,0%	22,5%	25,5%
Granzas	12,1%	12,3%	9,5%
Finos	5,4%	3,6%	4,8%
Pellets Chips	3,7%	4,7%	2,6%



Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP)



MTL= Miles de toneladas largas



OTRAS ACTIVIDADES OPERACIONALES

La Compañía ha continuado desarrollando distintas actividades, a través de sus empresas filiales y coligadas.

EMPRESAS FILIALES:

MANGANESOS ATACAMA S.A.

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

Durante el año 2004, se terminó el estudio de reservas de mineral de manganeso en todas las pertenencias mineras de la Compañía. Como parte de este programa, se inició la construcción del socavón Marquesa, conjuntamente con la explotación de reservas de mineral de Loma Negra en Corral Quemado, para el abastecimiento de mineral de manganeso a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

ABASTECIMIENTOS CAP S.A.

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

PORT INVESTMENTS LTD. N.V.

Esta Compañía y su filial PORT Finance LTD. N.V., en Curaçao, son empresas dedicadas a negocios de carácter financiero en el extranjero. Durante el año 2004, la sociedad operó normalmente en el desarrollo de las actividades financieras y en la prestación de apoyo externo a CAP S.A. en materias de gestión financiera.

IMOPAC LTDA.

Durante el año 2004 Imopac Ltda. continuó desarrollando sus actividades en la Tercera Región, en los yacimientos de hierro de Minas El Algarrobo y en Planta de Pellets. En el período produjo en Minas El Algarrobo un total de 295 mil toneladas largas de granzas. En Planta de Pellets se ejecutaron trabajos de carguío y transporte de materiales.

Durante el año, Imopac Ltda. continuó la explotación del yacimiento de caliza de Isla Guarello, para suministrar a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. de esta materia prima. Asimismo, cabe señalar que se realizaron trabajos geológicos y de sondajes, servicios de apoyo y servicios de vigilancia en faenas de la Compañía Minera del Pacífico S.A.



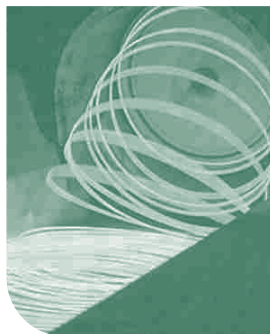
PETROPAC LTDA

Esta empresa tiene como objetivo principal la actividad comercial del rubro petróleos y combustibles. Durante el año 2004 Petropac vendió 62 mil 439 toneladas métricas de petróleos combustibles, lo que representó un aumento del 19% respecto del año 2003. A su vez, vendió 481 metros cúbicos de petróleo diesel, lo que representa una disminución del 8% respecto de igual período.

La procedencia de los combustibles comercializados correspondió en su totalidad a combustibles comprados a refinerías nacionales. Las ventas de petróleos a empresas relacionadas representaron un 6,5% de las ventas totales.

PACIFIC ORES & TRADING N.V.

Sociedad extranjera establecida en Willemstad, Curaçao, Antillas Holandesas, actúa como agente de ventas de CMP, quien es dueña de todas sus acciones.



EMPRESAS COLIGADAS:

COMPAÑÍA MINERA HUASCO S.A. (CMH)

Esta empresa coligada es propietaria de la totalidad de las pertenencias mineras que conforman el yacimiento Los Colorados y el 50% de su propiedad pertenece a CMP.

En virtud del Contrato de Administración suscrito en enero de 1996 entre CMP y CMH, se ha seguido prestando a esta última asistencia técnica, financiera, administrativa y comercial.

Desde el 1 de julio de 1998, fecha en que CMH inició sus operaciones comerciales, CMP compra la totalidad de los preconcentrados de minerales de hierro a CMH y le vende la producción de pellets.

COMPAÑÍA MINERA LA JAULA (CMLJ)

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

COMPAÑÍA MINERA CARMEN DE ANDACOLLO (CDA)

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



POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

Inversiones

Luego de la privatización del Grupo CAP en 1987, se definió un programa de modernización de las instalaciones industriales, que se materializó en los años siguientes, a un costo aproximado de US\$ 700 millones. Como consecuencia de ello, Huachipato y la planta de Pellets de Huasco, donde tienen lugar las principales actividades productivas del Grupo CAP, se encuentran en un primer nivel técnico según estándares internacionales. A ello cabe agregar el desarrollo del nuevo yacimiento de hierro en la Mina Los Colorados en 1997, por lo que, sin perjuicio de los significativos recursos requeridos cada vez que es necesario efectuar mantenciones o reparaciones mayores a las instalaciones productivas, de hecho no existe necesidad de inversión en nuevos proyectos de gran dimensión como los del referido programa.

La política de inversiones que sigue el Grupo CAP considera, en consecuencia, la realización de proyectos que ayuden a perfeccionar y complementar las condiciones tecnológicas y de medio ambiente en que operan las principales instalaciones industriales y a optimizar el uso de los recursos y materias primas disponibles, previsto que ellos sean financieramente viables y mejoren los retornos consolidados.

Dichos proyectos deben sustentarse en la existencia de una demanda efectiva para la producción que se proyecta, respaldada por contratos de largo plazo que otorguen adecuada predictibilidad a los retornos, incluso bajo condiciones críticas.

Financiamiento

La estrategia financiera de CAP S.A., se ejecuta por medio de políticas estables orientadas a la mantención de una adecuada liquidez, la minimización de los riesgos cambiarios y una suficiente diversificación entre distintas fuentes de financiamiento, lo que implica establecer mezclas equilibradas entre capital y deuda, entre recursos de origen local o extranjero, provengan ellos de bancos comerciales o de otras instituciones o personas, de corto o largo plazo.

Luego de la división del Grupo CAP, efectuada en 1994, sus excedentes de caja se han utilizado para disminuir el endeudamiento que se había contratado para financiar la modernización de sus instalaciones y la diversificación de sus actividades hacia el negocio forestal, más tarde escindido del Grupo, y distribuido a los accionistas con ocasión de la división. Más adelante se exhibe en forma gráfica cómo la consistente reducción del endeudamiento durante los últimos años ha permitido no sólo normalizar la estructura financiera del Grupo CAP, sino también, ubicar a éste entre las empresas industriales de menor nivel de endeudamiento en el contexto nacional.

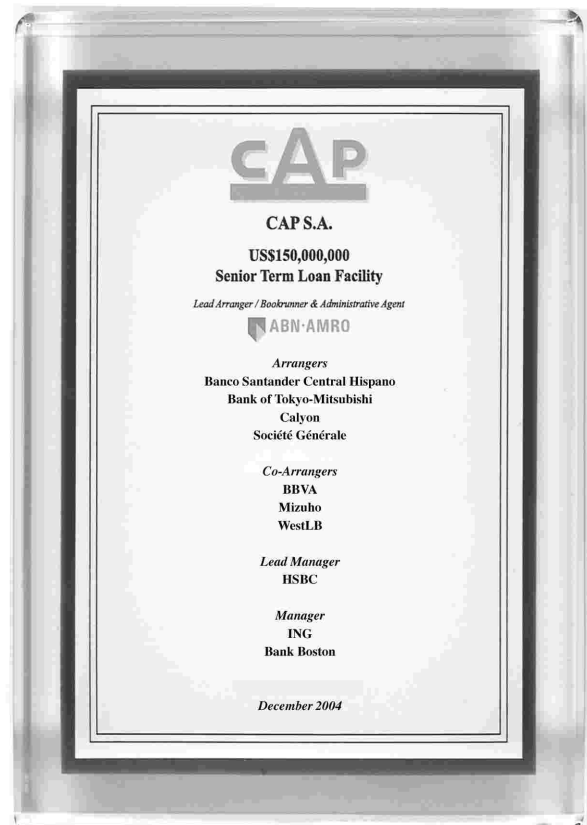
Con el fin de minimizar sus riesgos financieros, en el sector de la minería del hierro, es política del Grupo CAP procurar la participación de los compradores de la producción en el financiamiento de las inversiones a través del pago por adelantado de contratos de compra bajo acuerdos comerciales de largo plazo.

REFINANCIAMIENTO Y SUS EFECTOS

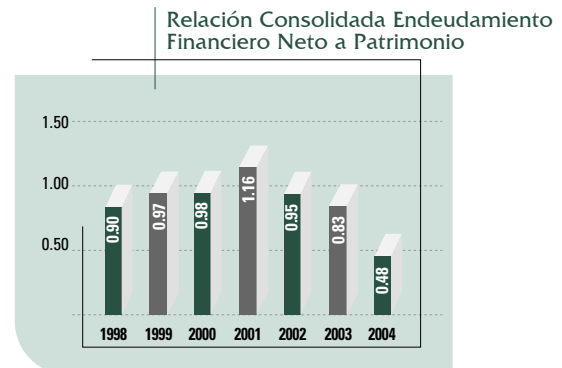
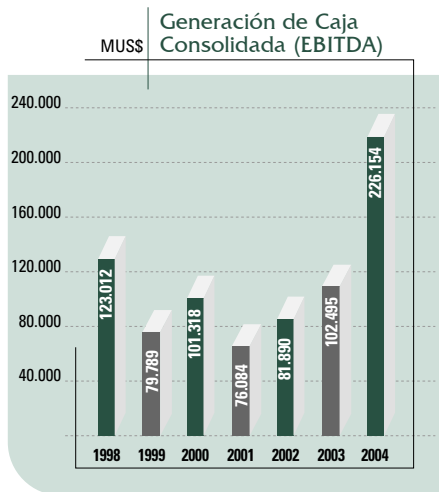
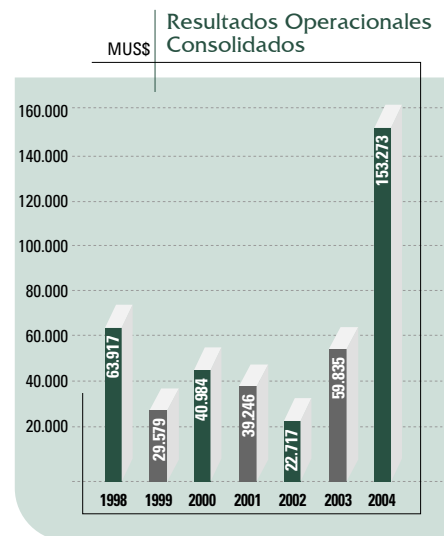
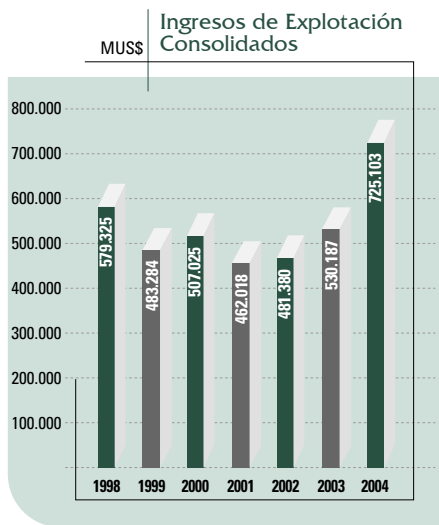
Las favorables condiciones de operación vigentes en el año 2004 generaron flujos que posibilitaron una significativa reducción tanto del endeudamiento financiero bruto como neto, según se refleja más adelante. Esto permitió mantener una elevada liquidez y obtener de las instituciones financieras extranjeras, que participaron en el crédito sindicado por US\$ 150 millones en octubre de 2003, nuevas condiciones que reconocen el estatus financiero absolutamente normalizado del Grupo CAP.

Al igual que la referida operación efectuada el año 2003, la sindicación fue liderada por el ABN Amro Bank y no se efectuaron modificaciones al monto, plazo ni fechas de vencimiento. La operación redujo el spread a un rango entre 0,325% y 0,750%, con diversas modificaciones a los compromisos y resguardos otorgados por el grupo CAP, favoreciendo su flexibilidad de operación.

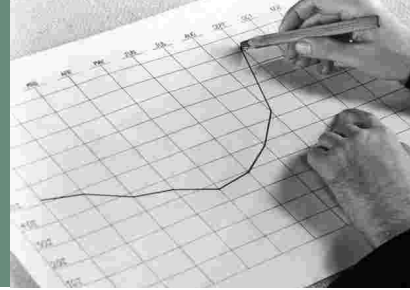
La materialización de dicho refinanciamiento ha impactado favorablemente tanto el costo financiero de la deuda de largo plazo como también la de corto plazo. Esto último, porque al constatar que, en la práctica, el riesgo de refinanciamiento del Grupo CAP ha descendido hasta ser insignificante, la banca ofrece hoy líneas de capital de trabajo a niveles de spreads muy favorables, sustancialmente menores a los que se obtenía antes de completar el refinanciamiento descrito.



CAP S.A.



MUS\$= Miles de dólares



EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS

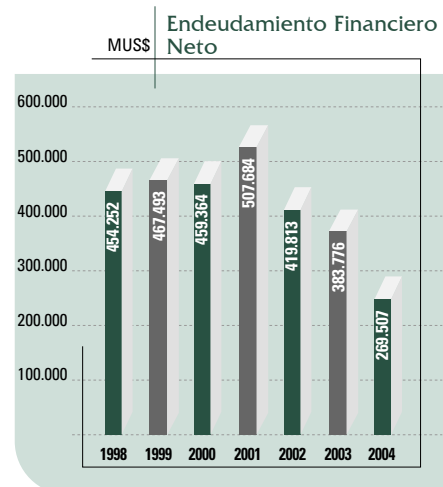
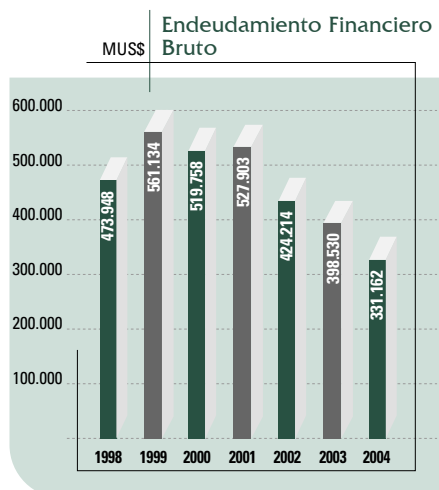
Liquidez

La liquidez consolidada se ha mantenido en un nivel elevado, reduciéndose desde 1,40 veces a fines de 2003 a 1,34 veces al finalizar 2004.

Endeudamiento

Durante 2004 el Grupo CAP redujo su endeudamiento financiero bruto en MUS\$ 67.368, y su endeudamiento financiero neto en MUS\$ 114.269. Estas cifras representan un fuerte aumento respecto de las ya altas cifras de desendeudamiento bruto y neto logrados el año 2003, de MUS\$ 25.684 y MUS\$ 36.037 respectivamente.

Lo anterior permitió reducir la razón de endeudamiento financiero neto a patrimonio desde 0,83 veces a fines de 2003 a 0,48 veces al terminar el presente ejercicio; mejorar la relación endeudamiento financiero neto a EBITDA desde 3,84 veces a 1,32 veces en el mismo lapso y aumentar la cobertura de gastos financieros desde 6,73 veces a 14,90 veces.



El movimiento del flujo de efectivo proveniente de actividades operacionales, que hizo posible tales mejoras de los índices financieros, se destaca como uno de los mayores obtenidos entre todas las sociedades anónimas industriales inscritas en el Registro de Valores.



Dividendos e Inversiones

La holgura financiera del año permitió aprobar en octubre de 2004 y enero de 2005 dividendos provisorios por un monto de MUS\$ 30.787, en tanto que el nivel de inversiones alcanzó a MUS\$ 28.851 en el año 2004.

Factores de Riesgo

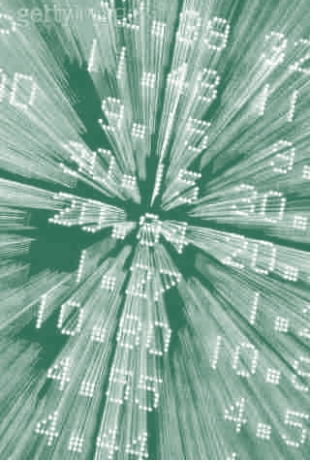
Los negocios del Grupo CAP, la producción y comercialización de hierro y acero, son de transacción internacional y reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales, que a su vez son muy dependientes de las condiciones de la economía mundial, el estado de la economía nacional y los aspectos microeconómicos relevantes para estas industrias.

El hierro y el acero no son commodities, excepto en un sentido muy restringido, pues la composición química del mineral o productos de hierro o de acero es esencial en la decisión de compra, para la gran mayoría de los usuarios, y ello genera una gran variabilidad de tipos de productos. Por lo mismo, no existen bolsas donde ellos se transen ni contratos a futuro respecto a ellos.

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

Conjuntamente con la naturaleza cíclica de los ingresos, el Estado de Resultados del Grupo CAP está expuesto a los efectos de sus políticas financieras, los que determinan la proporción de deuda en distintas monedas, y los correspondientes intereses, con tasas fijas o flotantes, aplicables.





BANCOS INTERNACIONALES

ABN AMRO Bank N.V.
Australian and New Zealand Banking Group Limited
Banco Santander Central Hispano
Bank Boston
Calyon
Dresdner Bank Luxembourg S.A.
Fortis Bank
Hongkong & Shanghai Banking Corporation
ING Bank N.V.
Kreditanstalt für Wiederaufbau
Mizuho Corporate Bank Ltd.
Natexis Banques Populaires
Société Générale
Standard Chartered Bank
The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.
WestLB

BANCOS NACIONALES

Banco Crédito e Inversiones
Banco de Chile / Banco Edwards
Banco del Desarrollo
Banco Estado
Banco Santander / Banco Santiago
Banco Security
BBVA Chile
Corpbanca
Scotiabank
The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.

Política de Dividendos



Se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse en abril de 2005, repartir el 50% de las utilidades del ejercicio 2004.

Se hará presente a la Junta que durante el ejercicio 2005 el Directorio podrá pagar dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio y siempre que no existan pérdidas acumuladas.

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

Por otra parte, es propósito exponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a efectuarse en 2006, de producirse utilidades en el ejercicio 2005, se reparta el 50% de las utilidades líquidas, como dividendo definitivo.

PATRIMONIO CAP S.A.

Con la aprobación por parte de la Junta de Accionistas de la proposición de repartir el 50% de las utilidades del año, el patrimonio de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2004, quedaría como sigue:

Cuentas del Patrimonio (En miles de dólares)	<i>Al 01.01.2004 Después de aprobado el Balance 2003</i>	<i>Al 31.12.2004 Antes de aprobado el Balance 2004</i>	<i>Al 01.01.2005 Después de aprobado el Balance 2004</i>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital Pagado	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	2.019	3.697	3.697
Reserva de utilidades	84.567	84.567	146.977
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	124.820	-
Reparto de utilidades:			
Dividendos provisorios	-	(30.787)	-
Dividendos definitivos	-	-	-
A distribuir mediante dividendos	6.746	-	31.623
Total Patrimonio	472.776	561.741	561.741



DIVIDENDOS

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

DIVIDENDO N°	CALIDAD DEL DIVIDENDO	FECHA DE PAGO	US\$ POR ACCION
65	Eventual	28-ENE-00	0,0189
66	Eventual	24-ABR-00	0,0198
67	Eventual	28-JUL-00	0,0187
68	Eventual	27-OCT-00	0,0177
69	Eventual	26-ENE-01	0,0174
70	Definitivo	24-ABR-01	0,0068
71	Eventual	30-JUL-01	0,0159
72	Definitivo	20-MAY-03	0,0067
73	Definitivo	27-OCT-03	0,0045
74	Provisorio	27-ENE-04	0,0253
75	Definitivo	28-ABR-04	0,0170
76	Definitivo	27-JUL-04	0,0282
77	Provisorio	26-OCT-04	0,0984



Transacciones de Accionistas Mayoritarios

Transacciones de acciones correspondientes a accionistas mayoritarios, directores (titulares y suplentes), gerente general, gerentes, liquidadores, y otras personas naturales o jurídicas relacionadas.

RUT N°	2003			COMPRAS		VENTAS			TIPO
	Nombre	Relación con la Sociedad	N° Acciones	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio (pesos)	N° Acciones	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio (pesos)	
4.229.281 - 8	Mónica Adriasola Matas	Cónyuge Presidente	12.500	14.375.000	1.150				Inversión Financiera
96.627.480 - 8	South Pacific Investments S.A.	Relacionado Presidente	213	89.460	420				Inversión Financiera
96.682.850 - 1	Inmobiliaria Los Algarrobos Ltda.	Relacionado Director				514.554	267.568.080	520	

RUT N°	2004			COMPRAS		VENTAS			TIPO
	Nombre	Relación con la Sociedad	N° Acciones	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio (pesos)	N° Acciones	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio (pesos)	
4.229.281 - 8	Mónica Adriasola Matas	Cónyuge Presidente	424	1.281.720	3.023				Inversión Financiera
11.633.274 - 4	Felipe Navarrete Pérez	Hijo Director				2.694	11.683.878	4.337	
89.274.000 - 3	Compañía Explotadora de Minas S.C.M	Relacionado Director				4.492.100	6.161.277.710	1.371	
96.627.480 - 8	South Pacific Investments S.A.	Relacionado Presidente	11.057	48.769.800	4.411				Inversión Financiera
96.708.470 - 0	Invercap S.A.	Accionista Controlador	4.689.223	6.573.637.564	1.402				Aumento Participación



Acciones Cap Transadas

Las siguientes fueron las transacciones de acciones de la Sociedad realizadas durante los años 2002, 2003 y 2004:

Año	Período	Cantidad de Acciones (miles)	Monto (miles de pesos)	Precio Promedio (pesos)
2002	Ene - Mar	3.295	1.778.049	540
	Abr - Jun	1.369	654.623	478
	Jul - Sep	1.174	494.636	421
	Oct - Dic	1.626	616.709	379
2003	Ene - Mar	2.649	1.223.834	462
	Abr - Jun	4.314	4.109.701	953
	Jul - Sep	3.196	3.791.071	1.186
	Oct - Dic	2.581	3.404.741	1.319
2004	Ene - Mar	6.635	10.218.533	1.540
	Abr - Jun	2.339	5.747.201	2.457
	Jul - Sep	3.355	11.011.847	3.282
	Oct - Dic	2.112	9.998.065	4.733

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

Personal

Al 31 de diciembre de 2004 el personal de CAP S.A. y sus Subsidiarias directas, alcanzó a 3.838 personas, cuya distribución por empresas y comparada con el año anterior a la misma fecha, es la siguiente:

COMPAÑÍA	2004	2003
CAP S.A.	49	51
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	2.438	2.412
Compañía Minera del Pacífico S.A.	902	913
Manganesos Atacama S.A.	37	37
Abastecimientos CAP S.A.	58	57
Imopac Ltda.	354	323
Total	3.838	3.793



Del total señalado en el cuadro, 332 personas son ingenieros, técnicos y otros profesionales universitarios especialistas y 3.506 personas son empleados calificados para desarrollar tareas operativas, administrativas y de servicios. En el ejercicio financiero 2004, la dotación de personal permanente aumentó en 45 puestos de trabajo, lo que representa un 1,2% respecto al año anterior. En la casa matriz de CAP S.A. se desempeñan 7 gerentes (incluidos los asignados a filiales), 14 profesionales y técnicos y 28 trabajadores calificados.



Remuneraciones

Directores

El detalle de las remuneraciones pagadas en moneda nacional a los señores Directores de CAP S.A. es el siguiente, en su equivalente en miles de dólares, para los años 2004 y 2003:

	2004				2003			
	Dietas MUS\$	Gastos de Representación MUS\$	Dietas Comité de Directores MUS\$	Total MUS\$	Dietas MUS\$	Gastos de Representación MUS\$	Dietas Comité de Directores MUS\$	Total MUS\$
Roberto de Andraca Barbás	82,08	23,45	5,02	110,55	71,71	20,50	4,39	96,60
Juan Rassmuss Echeopar	41,04	11,73		52,77	35,86	10,24		46,10
Fernando Alvear Artaza	13,97	3,99	1,70	19,66	35,86	10,24	4,39	50,49
Juan C. Méndez González	41,04	11,73	5,02	57,79	35,86	10,24	4,39	50,49
Hector Reitich Silberman	41,04	11,73		52,77	35,86	10,24		46,10
Sven von Appen Behrmann	41,04	11,73		52,77	35,86	10,24		46,10
Felipe Montt Fuenzalida	27,07	7,73	3,32	38,12				
Eddie Navarrete Cerda	27,07	7,73		34,80				
Totales	314,35	89,82	15,06	419,23	251,01	71,70	13,17	335,88

Gerentes

CAP S.A., como matriz, asume de su cargo las remuneraciones de los gerentes que se desempeñan en ella y las que corresponden a los asignados a sus filiales. Su monto bruto durante el año 2004 alcanzó a MUS\$ 1.351,9 (MUS\$ 1.159,1 en 2003).

En el año 2004 no se pagaron remuneraciones a asesores del Directorio o del Comité de Directores, y se pagaron MUS\$ 993,5 por concepto de indemnizaciones por años de servicio a gerentes y ejecutivos de la Sociedad.



Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Con la culminación de todo un trabajo de capacitación y de identificación de aspectos ambientales asociados a los procesos productivos de la Compañía, tendiente a crear una mayor conciencia ambiental, se ha iniciado la implementación de un Sistema de Gestión Ambiental basado en las Normas ISO 14.001, que permitirá establecer objetivos y metas para un mejoramiento continuo del desempeño ambiental de la empresa.

Durante el año 2004 se formó un Comité Técnico con la participación de funcionarios de CONAMA Regional, Servicio de Salud, Dirección de Medio Ambiente de La Municipalidad de Talcahuano y representantes de otras industrias con el objeto de mejorar el control de las emisiones del sector industrial y evitar una eventual declaración de zona saturada latente.

En el mismo período, la Comisión Caminos desarrolló un plan de mejoras para controlar la emisión de polvos de caminos. Asimismo, entró en operación un Filtro de Mangas en la Planta de Cal para la disminución de material particulado.

El 9 de julio de 2004, la Compañía recibió el Certificado Oficial de Cumplimiento del Código I.S.P.S., que acredita que el Terminal Marítimo de Huachipato cumple con la norma internacional para la Protección de Buques e Instalaciones Portuarias.

Compañía Minera del Pacífico S.A.

Durante el año 2004 la Compañía continuó con un elevado nivel de actividades en torno a su Gestión Ambiental en cada una de las faenas dando cumplimiento a los planes y actividades definidas para el período, dando prioridad a aquellas de carácter estratégicas.

Con fecha 13 de enero de 2004, la COREMA IV Región, emitió resolución favorable de la Declaración de Impacto Ambiental del proyecto "Beneficio de Minerales baja ley en Romeral".

Con fecha 28 de abril de 2004, mediante la Resolución Exenta N° 44, la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Coquimbo calificó favorablemente el proyecto "Declaración de Impacto Ambiental Recuperación Industrial de Minerales de Hierro desde Acopios y Rodados en El Tofo" preparado por la Compañía. El proyecto está asociado al desarrollo de fuentes de abastecimiento de minerales para Minas El Romeral.

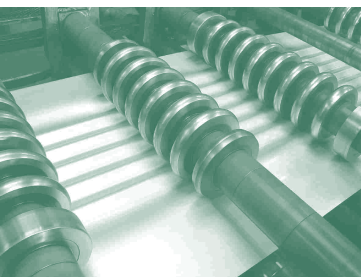
Con fecha 3 de agosto de 2004, CESMEC emite el documento que certifica que el Sistema de Gestión Ambiental de Planta de Pellets cumple con la Norma NCh ISO 14.001 Of. 97 del Instituto Nacional de Normalización.

En el mes de diciembre, se realizó en Vallenar el "Curso de Entrenamiento para Auditores Ambientales Internos" del Sistema de Gestión Ambiental ISO 14.001. En este curso participó personal de CMP, Compañía Minera Huasco e Imopac.

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

Marcas

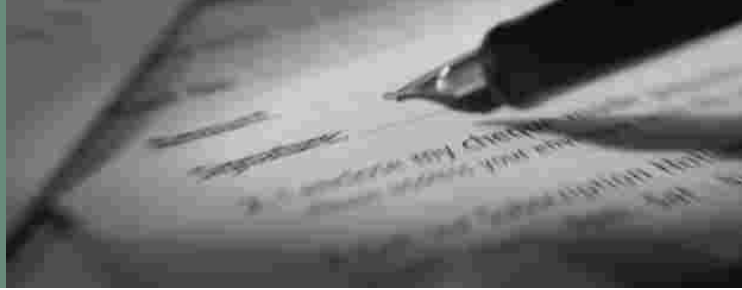
- "CAP", que distingue el establecimiento industrial para la fabricación de hierro en lingotes y acero laminado.
- "ABCAP", para distinguir una empresa de servicios
- Para distinguir productos:
"DURCAP", "ZINC-CAP", "H", "HH", "HHH", "(.)", "(.)", "(...)", "(...)", "Galvalum", "Galvalume", "El Gato Sebastián" y "Huachipato" para distinguir el establecimiento.



Patentes de Invención

- "Mejoras en aparatos de fabricación de granalla de arrabio".
- "Procedimientos para obtener escoria intermedia de alta concentración de vanadio en la conversión de acero de arrabios vanadíferos".
- "Procedimientos para la fabricación de barras de acero de 2" a 4" de diámetro de elevada dureza para moler minerales, a partir del acero aleado, y las barras resultantes",
- Propiedad intelectual sobre "Manual de Productos de Acero".
- "Procedimiento para fabricación de acero especial de alta dureza templado y revenido".
- "Acero especial para la construcción de alta resistencia a la tracción y buena aptitud para la soldadura".

Suscripción de la Memoria



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

CAP S.A. 2004

Roberto de Andraca Barbás
Presidente

CAP S.A. 2004

Juan Rassmuss Echeopar
Vicepresidente

CAP S.A. 2004

Juan Carlos Méndez González
Director

CAP S.A. 2004

Felipe Montt Fuenzalida
Director

CAP S.A. 2004

Eddie Navarrete Cerda
Director

CAP S.A. 2004

Héctor Reitich Silberman
Director

CAP S.A. 2004

Sven von Appen Behrmann
Director

CAP S.A. 2004

Jaime Arbildua Aramburu
Gerente General

Estados Financieros 2004



Balances Generales	42
Estados de Resultados	44
Estados de Flujo de Efectivo	45
Notas Simplificadas a los Estados Financieros	47
Informe de los Auditores Independientes	62
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	63
Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales	70
Balances Generales Condensados	73
Estados de Resultados Condensados	74
Estados de Flujo de Efectivo Condensados	76
Hechos Relevantes	78

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
CIRCULANTE :				
Disponible	13.938	9.954	11.306	7.099
Depósitos a plazo	47.717	4.800	47.717	4.800
Deudores por venta	105.105	62.746	-	-
Documentos por cobrar	5.560	2.914	-	-
Deudores varios	7.929	7.345	888	1.285
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	21.284	52.247	27.783	61.035
Existencias	131.986	113.777	-	-
Impuestos por recuperar	7.205	9.489	6.507	6.188
Gastos pagados por anticipado	4.574	5.383	-	-
Impuestos diferidos	-	1.903	1.714	4.478
Otros activos circulantes	10.231	4.206	9.402	3.996
Total activos circulantes	355.529	274.764	105.317	88.881
FIJO :				
Terrenos	3.029	3.132	220	220
Construcciones y obras de infraestructura	384.386	361.650	132	132
Maquinarias y equipos	1.426.917	1.372.463	-	-
Otros activos fijos	34.960	40.673	1.045	1.028
Mayor valor por retasación técnica	86.826	86.758	-	-
Subtotal	1.936.118	1.864.676	1.397	1.380
Depreciación acumulada	(1.299.987)	(1.245.675)	(1.074)	(1.072)
Total activo fijo neto	636.131	619.001	323	308
OTROS ACTIVOS :				
Inversiones en empresas relacionadas	81.921	54.677	928.197	815.836
Inversiones en otras sociedades	21	25	-	-
Menor valor de inversión	1.170	1.804	1.170	1.804
Deudores a largo plazo	6.682	7.578	250	296
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.489	12.370	-	14.454
Intangibles	8	15	-	-
Otros	35.595	39.844	3.485	4.652
Total otros activos	126.886	116.313	933.102	837.042
TOTAL DEL ACTIVO	1.118.546	1.010.078	1.038.742	926.231

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PASIVO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
CIRCULANTE:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	28.458	38.395	28.458	38.395
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	18.157	47.972	18.157	47.972
Obligaciones con el público (bonos)	61.930	19.554	61.930	19.554
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	-	25	-	-
Dividendos por pagar	16.218	3.831	16.218	3.831
Cuentas por pagar	53.309	30.359	5.385	2.917
Documentos por pagar	26.405	16.272	26.405	16.272
Acreedores varios	1.002	1.463	135	154
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	9.735	8.640	92.820	27.486
Provisiones	26.152	17.264	2.622	2.257
Retenciones	7.644	5.778	301	225
Impuesto a la renta	12.620	5.207	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	2.220	807	-	-
Impuestos diferidos	685	-	-	-
Otros pasivos circulantes	4	-	4	-
Total pasivo circulante	264.539	195.567	252.435	159.063
A LARGO PLAZO:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	163.589	167.663	163.589	167.663
Obligaciones con el público (bonos)	59.028	124.946	59.028	124.946
Acreedores varios	307	669	-	-
Provisiones	46.936	36.626	1.735	1.512
Impuestos diferidos	12.116	10.749	214	270
Otros pasivos de largo plazo	10.212	1.009	-	-
Total pasivo a largo plazo	292.188	341.662	224.566	294.391
INTERES MINORITARIO	78	72	-	-
PATRIMONIO:				
Capital pagado	379.444	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	3.697	2.019	3.697	2.019
Utilidades retenidas:				
Utilidades acumuladas	84.567	74.046	84.567	74.046
Dividendos provisorios	(30.787)	(3.775)	(30.787)	(3.775)
Utilidad del año	124.820	21.043	124.820	21.043
Patrimonio neto	561.741	472.777	561.741	472.777
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1.118.546	1.010.078	1.038.742	926.231

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003

(En miles de dólares estadounidenses)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	725.103	530.187	-	-
COSTOS DE EXPLOTACION	(545.003)	(446.350)	-	-
MARGEN DE EXPLOTACION	180.100	83.837	-	-
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(26.827)	(24.002)	(9.329)	(8.580)
RESULTADO OPERACIONAL	153.273	59.835	(9.329)	(8.580)
Ingresos financieros	2.055	2.675	1.796	2.358
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	29.815	13.578	151.283	58.327
Otros ingresos fuera de la explotación	9.521	2.979	7.450	5.448
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	(3)	(352)	(145)	(789)
Amortización de menor valor de inversiones	(634)	(634)	(634)	(634)
Gastos financieros	(20.822)	(21.938)	(20.157)	(20.023)
Otros egresos fuera de la explotación	(14.696)	(9.065)	(2.945)	(3.292)
Diferencias de cambio	(5.652)	(18.155)	(7.084)	(17.896)
RESULTADO NO OPERACIONAL	(416)	(30.912)	129.564	23.499
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	152.857	28.923	120.235	14.919
IMPUESTO A LA RENTA	(28.036)	(7.891)	4.585	6.124
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	124.821	21.032	124.820	21.043
INTERES MINORITARIO	(1)	11	-	-
UTILIDAD DEL AÑO	124.820	21.043	124.820	21.043

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003

(En miles de dólares estadounidenses)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:				
Recaudación de deudores por ventas	912.734	687.281	-	-
Ingresos financieros percibidos	706	4.864	636	105
Dividendos y otros repartos percibidos	453	123	40.455	13.441
Otros ingresos percibidos	20.342	11.889	7.794	2.822
Pago a proveedores y personal	(671.780)	(557.645)	(6.187)	(9.700)
Intereses pagados	(18.350)	(20.847)	(18.287)	(20.343)
Impuesto a la renta pagado	(21.404)	(14.332)	-	-
Otros gastos pagados	(11.219)	(8.011)	-	-
I.V.A. y otros similares pagados	(51.297)	(22.290)	(1.387)	(941)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de operación	160.165	81.032	23.024	(14.616)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:				
Obtención de préstamos	18.588	271.788	18.588	259.353
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	294.320	-
Otras fuentes de financiamiento	262	2.117	262	1.899
Pago de dividendos	(25.154)	(1.689)	(25.154)	(1.689)
Pago de préstamos	(61.053)	(300,646)	(61.053)	(279.114)
Pago de obligaciones con el público	(33.333)	(16.667)	(33.333)	(16.667)
Otros reembolsos por financiamiento	(1.281)	(2.442)	(166.672)	(111,781)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(101.971)	(47.539)	26.958	(147.999)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:				
Ventas de activo fijo	4.428	896	2	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	16.956	5.386	2.631	174.703
Otros ingresos de inversión	2.271	4.163	544	28
Incorporación de activos fijos	(28.851)	(16.077)	(34)	(17)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(17.378)	-	(3.185)
Otros desembolsos de inversión	(117)	(130)	(1)	(8)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(5.313)	(23.140)	3.142	171.521
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL AÑO	52.901	10.353	53.124	8.906
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	14.754	4.401	11.899	2.993
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	67.655	14.754	65.023	11.899

(Continúa)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL AÑO:				
Utilidad del año	124.820	21.043	124.820	21.043
Resultado en venta de activos:				
Utilidad en venta de activos fijos	(4.494)	(743)	(2)	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:				
Depreciación del año	54.530	54.309	19	12
Amortización de intangibles	10	23	-	-
Castigos y provisiones	1.279	(1.351)	524	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(29.815)	(13.578)	(151.283)	(58.327)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	3	352	145	789
Amortización menor valor de inversiones	634	634	634	634
Diferencia de cambio neta	5.652	18.155	7.084	17.896
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(798)	(3.370)	(8.465)	(9.523)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	21.507	16.366	6.102	7.390
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:				
Aumento de deudores por ventas	(51.913)	(9.103)	-	-
Disminución (aumento) de existencias	(12.726)	10.902	-	-
Disminución (aumento) de otros activos	5.549	(5.887)	42.674	8.006
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:				
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	38.990	(8.416)	2.301	(2.337)
Disminución de intereses por pagar	(1.577)	(199)	(1.577)	(199)
Aumento neto de impuesto a la renta por pagar	7.489	1.133	-	-
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	35	(199)	-	-
Aumento neto de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	1.009	972	48	-
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	1	(11)	-	-
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	160.185	81.032	23.024	(14.616)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

(En miles de dólares estadounidenses)

Estas notas explicativas presentan, a juicio de la Administración, información suficiente pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros individuales y consolidados que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

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

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

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los presentes estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de los años 2004 y 2003.

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

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

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

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

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

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

	% de Participación		Total
	Directo	Indirecto	
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	99,999	-	99,999
Compañía Minera del Pacífico S.A.	99,999	-	99,999
Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda.	-	99,999	99,999
Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda.	-	99,998	99,998
Pacific Ores & Trading N.V.	-	99,999	99,999
Pacific Ores & Trading B.V.	-	99,999	99,999
Manganesos Atacama S.A.	98,743	-	98,743
Abastecimientos CAP S.A.	50,000	49,999	99,999
P.O.R.T. Investments Ltd. N.V.	100,000	-	100,000
P.O.R.T. Finance Ltd. N.V.	-	100,000	100,000

e. Bases de conversión - Al cierre de los estados financieros, los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense y los expresados en otras unidades de equivalencia han sido convertidos usando los siguientes valores:

	2004	2003
Tipo de cambio de cierre (pesos/dólar)	557,40	593,80
Valor unidad de fomento (pesos)	17.317,05	16.920,00

Las diferencias de cambio se contabilizan en resultados.

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

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

- Productos siderúrgicos, al menor entre el costo de producción del último trimestre base y su valor neto de realización.
- Productos terminados y minerales, al costo promedio de producción o al valor de adquisición.
- Materias primas, materiales en bodega y otras existencias, al costo promedio de adquisición.
- Materiales en tránsito, al costo de adquisición.

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

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

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

i. Estimación deudores incobrables - Es política de la Sociedad y sus filiales provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial y establecer provisiones específicas y globales para las cuentas vigentes que impliquen algún riesgo de incobrabilidad. Los deudores específicos señalados en la Circular N°458 de la Superintendencia de Valores y Seguros (en cesación de pago o quiebra) son por importes poco significativos y se encuentran provisionados íntegramente. No existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas que impliquen algún riesgo de incobrabilidad.

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

k. Depreciación activo fijo - El costo del activo fijo se deprecia usando el método lineal, de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes. En las filiales Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. la depreciación es ajustada en función de la producción (entre 70% y 120% de la depreciación lineal).

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

m. Inversiones en empresas relacionadas - De acuerdo con las normas establecidas en la Circular N°1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones en empresas relacionadas efectuadas hasta el 31 de diciembre de 2003 se continúan valorizando al método de valor patrimonial proporcional (VPP) y las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir del 1 de enero de 2004 se valorizan de acuerdo al método de valor patrimonial (VP) (Nota 3).

n. Menor valor de inversiones - El menor valor de inversión se determinó al momento de efectuar la compra, como diferencia entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional (VPP), según balance a la fecha de adquisición de las acciones o derechos sociales de una empresa. La amortización establecida es de cinco años, plazo que se estima de retorno de la inversión.

o. Obligaciones con el público - La Sociedad emitió los siguientes bonos:

- En dólares estadounidenses, los que se rescataron anticipadamente el 1 de octubre de 2004 de acuerdo con la cláusula sexta de su respectivo contrato. Al 31 de diciembre de 2003 éstos se encontraban contabilizados a su valor original más los intereses devengados a esa fecha.
- En unidades de fomento, los que se encuentran actualizados al valor de la UF al cierre de cada año, incluidos los intereses devengados a la misma fecha.

La Sociedad activó los costos de emisión y colocación de los bonos, registrándolos como gastos diferidos en las cuentas Otros Activos de corto y largo plazo, para amortizarlos linealmente durante el plazo de vigencia de los documentos. Los saldos de los gastos diferidos correspondientes a los bonos series A (en dólares) fueron cargados a resultados al momento del rescate anticipado. Los bonos emitidos en unidades de fomento no contemplan la opción de rescate anticipado.

p. Impuesto a la renta e Impuestos diferidos - La Sociedad y sus filiales en Chile contabilizan el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países. La Sociedad y la mayoría de sus filiales reconocen los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos de acuerdo con las normas establecidas en los Boletines Técnicos N°60, N°69 y N°71 emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

q. Indemnizaciones por años de servicio - Las indemnizaciones por años de servicio establecidas en los convenios suscritos, se provisionan aplicando principalmente el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 6% y considerando una permanencia futura promedio que fluctúa entre 7,5 y 15 años. En el año 2004, la Sociedad y sus filiales modificaron la tasa de descuento de 8% a 6% (Nota 3).

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

s. Ingresos de la explotación - Los ingresos registrados corresponden a los productos y servicios prestados a la fecha de cierre de los estados financieros.

t. Software computacional - La Sociedad y sus filiales sólo adquieren programas de sistemas operativos y sus utilitarios, cuyos costos son debitados a resultados. Los programas administrativos y de control de gestión han sido desarrollados directamente o con asesorías externas especializadas cargándose a resultados los costos de los programas administrativos de menor envergadura y registrándose en el activo los costos de los programas de gestión para amortizarse en cuatro ejercicios comerciales consecutivos.

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

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

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

x. Estado de flujo de efectivo - En el concepto de efectivo y efectivo equivalente, se incluyen los saldos disponibles en caja y bancos, los depósitos a plazos no superiores a 90 días y los instrumentos financieros con pacto de retroventa. El flujo neto positivo originado por las actividades de operación, representa el efectivo y efectivo equivalente neto recibido durante el año, producto de operaciones que afectan los resultados de la Sociedad y sus filiales.

3. CAMBIOS CONTABLES

A contar del 1 de enero de 2004, para las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir de dicha fecha entró en vigencia la aplicación del Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. En el año 2004 la Sociedad y sus filiales modificaron la tasa de descuento en el cálculo de la provisión para indemnización por años de servicio, disminuyéndola de 8% a 6%, para ajustarla a valores de mercado. El efecto del cambio al inicio del período asciende a MUS\$ 4.916 y se presenta en otros activos circulantes y otros activos de largo plazo para ser amortizado en el plazo estimado de permanencia futura del personal. El mayor costo del año por este concepto asciende a MUS\$ 398 y se incluye en el costo de explotación o en los gastos de administración, según corresponda.

Los demás principios y criterios contables descritos en Nota 2, han sido aplicados uniformemente durante los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

4. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a. **Empresas relacionadas** - Además de las filiales mencionadas en la Nota 1, existen las siguientes empresas relacionadas con las cuales la Sociedad y sus filiales tuvieron transacciones o saldos:

Accionistas y Directores comunes:	Coligadas:	Filiales y coligadas de Invercap S.A.:
Invercap S.A. (Coligante)	Compañía Minera Carmen de Andacollo	Sabimet S.A. Centroacero S.A.
Director común: Sociedad Naviera Ultragas Ltda.	Compañía Minera Huasco S.A. S.C.M.Compañía Minera La Jaula Propal S.A. Cintac S.A. Armacero Industrial y Comercial S.A.	

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

La Sociedad y sus filiales tienen una participación de un 11,0305% en Intasa S.A. y de un 44,3265% en Novacero S.A. y, esta última, tiene, a su vez, una participación directa en Intasa S.A. de un 50,9335%. Por su parte Intasa S.A. es dueña en forma directa del 99,99% de la empresa argentina Tubos Argentinos S.A. y, conjuntamente con ésta, posee el 100% de Coselava S.A., también empresa argentina.

Originada en estas inversiones en Argentina, CAP S.A. debió registrar contablemente pérdidas por MUS\$ 786 al 31 de diciembre de 2004 y por MUS\$ 442 a igual fecha del año anterior, de acuerdo a lo dispuesto por el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el cual establece utilizar para la conversión a dólares de los estados financieros de empresas argentinas el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del respectivo ejercicio (US\$ 1 = 2,98 pesos argentinos al 31 de diciembre de 2004 y US\$ 1 = 2,93 pesos argentinos al 31 de diciembre de 2003).

Como consecuencia de los cambios reglamentarios en la República de Argentina, que entre otros aspectos estableció el término del régimen cambiario vigente, y la situación económica general de dicho país y su evolución posterior, la Administración de las coligadas chilenas que mantienen cuentas por cobrar e inversiones en las sociedades argentinas Tubos Argentinos S.A. y Coselava S.A. han efectuado una evaluación de la recuperabilidad de sus activos. Las Administraciones de dichas coligadas, estiman que la evolución de las medidas antes descritas no derivará en ajustes significativos diferentes a los reconocidos en los presentes estados financieros.

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

Información adicional

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

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

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

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

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

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

En el balance individual, al 31 de diciembre de 2003, la cuenta por cobrar a largo plazo está conformada por deuda de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

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

La Sociedad centraliza el manejo financiero según mandatos suscritos con sus filiales, proporcionándoles fondos de acuerdo a sus necesidades. Por los saldos en cuenta corriente la Sociedad cobra o paga a sus filiales un interés determinado principalmente por la tasa LIBOR, más un recargo. La tasa promedio cobrada ascendió a 3,941% en 2004 (3,729% en 2003) y la tasa promedio pagada a 1,441% en 2004 (1,229% en 2003). Además, la Sociedad traspasa a sus filiales los costos de los créditos de corto y largo plazo obtenidos para financiar sus importaciones, exportaciones e inversiones.

d. Principales transacciones con empresas relacionadas:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Abonos a resultados:				
Intereses y otros:				
Filiales	-	-	8.132	7.359
Otras empresas relacionadas	1.019	1.240	42	42
Ventas de productos de acero y otros:				
Otras empresas relacionadas	206.638	176.200	-	-
Cargos a resultados:				
Intereses y otros:				
Filiales	-	-	1.087	340
Compra de productos y servicios:				
Otras empresas relacionadas	9.265	32.085	-	-

5. EXISTENCIAS

Las existencias comprenden lo siguiente:

	CONSOLIDADO	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Productos siderúrgicos	51.654	50.300
Productos de mineral de hierro	12.967	9.689
Materias primas	33.580	21.770
Materiales y otros	33.785	32.018
Totales	131.986	113.777

6. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO DIFERIDO

a. Provisión por impuesto a la renta

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

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Impuesto a la renta antes de aplicar pérdidas tributarias acumuladas	(31.285)	(11.724)	-	-
Impuesto único especial del Artículo 21	(112)	(84)	(23)	(15)
Cargo neto a resultados por impuesto	(31.397)	(11.808)	(23)	(15)
Remanente año anterior	-	4.116	-	4.116
Crédito por absorción de utilidades	6.521	2.292	6.521	2.077
Pagos provisionales mensuales	17.996	9.016	-	-
Créditos por gastos de capacitación y otros	1.465	666	9	10
Impuesto por recuperar (pagar) neto	(5.415)	4.282	6.507	6.188

Al 31 de diciembre de 2004, en el balance consolidado, el impuesto a la renta por pagar neto se presenta en el activo circulante por MUS\$ 7.205 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$ 12.620. Mientras que al 31 de diciembre de 2003 el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta en el activo circulante por MUS\$ 9.489 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$ 5.207.

b. Utilidades tributarias

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad y sus filiales tienen registrados los siguientes saldos por utilidades tributarias retenidas, pérdidas tributarias acumuladas y créditos para los accionistas:

	CONSOLIDADO MUS\$	INDIVIDUAL MUS\$
Utilidades tributarias con crédito	243.311	-
Utilidades tributarias sin crédito	10.256	-
Ingresos no renta	10	-
Pérdidas tributarias acumuladas	9.769	9.769
Créditos para los accionistas	49.032	-

c. Impuestos diferidos

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

Al 31 de diciembre de 2004 los saldos acumulados de impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias, son los siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2003 los saldos acumulados de impuestos diferidos, son los siguientes:

	CONSOLIDADO				INDIVIDUAL			
	Activo diferido Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Pasivo diferido Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Activo diferido Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Pasivo diferido Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$
Diferencias temporarias:								
Provisión cuentas incobrables	180	248	-	-	-	10	-	-
Provisión vacaciones	547	299	-	-	40	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	2	-	-	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	398	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	3.510	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	64.519	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	-	5.211	-	-	-	216
Provisión premio antigüedad	146	-	-	-	3	-	-	-
Provisiones diversas	356	139	-	-	252	136	-	-
Utilidad no realizada venta activo	56	868	-	-	-	-	-	-
Gastos diferidos	-	-	266	426	-	-	266	426
Provisión accidentes del trabajo	-	-	-	45	-	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-	45	-	-	-	-
Acopios para pellets feed	-	-	-	1.958	-	-	-	-
Gastos anticipados	-	-	-	667	-	-	-	-
Otros eventos	-	-	-	205	-	-	-	-
Pérdidas tributarias acumuladas	4.374	-	-	-	4.374	-	-	-
Cuentas complementarias - neto de amortización	(53)	(743)	(75)	(61.914)	-	(2)	(75)	(228)
Totales	5.606	811	3.703	11.560	4.669	144	191	414

d. Cuenta impuesto a la renta

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

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Gasto tributario corriente:				
Impuesto a la renta		(31.397)	(11.808)	(23)
Impuestos diferidos:				
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del año	1.455	6.018	(2.563)	4.117
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos	(5.410)	(4.393)	(145)	(55)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	6.521	2.292	6.521	2.077
Otros cargos o abonos en la cuenta	795	-	795	-
Total abono (cargo) a resultados	(28.036)	(7.891)	4.585	6.124

7. PASIVO A LARGO PLAZO

El calendario de vencimientos de las obligaciones con bancos a largo plazo al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	CONSOLIDADO MUS\$
Hasta 2 años	31.696
De 2 hasta 3 años	61.696
De 3 hasta 5 años	63.393
De 5 hasta 10 años	6.804
Total	163.589

La Sociedad paga un interés anual que fluctúa entre 3,16% y 4,7% y entre Libor y Libor más 2,5% por las obligaciones a largo plazo con bancos e instituciones financieras, las que se encuentran pactadas en distintas monedas.

Contrato de Crédito en 2003

Con fecha 17 de julio de 2003 CAP S.A. otorgó al ABN AMRO Bank N.V. un mandato para la contratación de un crédito sindicado de largo plazo. Como parte de dicha operación, CAP S.A. suscribió con el mismo banco un crédito puente por MUS\$ 50.000. Posteriormente, con fecha 17 de octubre de 2003, una vez concretada toda la operación, un grupo de 18 bancos liderado por ABN AMRO Bank N.V., como banco agente, procedió a girar la suma de MUS\$ 100.000, configurándose un crédito total de MUS\$ 150.000 que se cancelará con dos cuotas de MUS\$ 15.000 cada una en abril y octubre de 2006 y con cuatro cuotas de MUS\$ 30.000 cada una en los meses de abril y octubre de los años 2007 y 2008.

Con parte de los recursos obtenidos se procedió a pagar anticipadamente algunos créditos de corto plazo y principalmente créditos de largo plazo con vencimientos en un futuro cercano, especialmente los saldos de los créditos con Santander Investment Bank Limited y ANZ Banking Group Limited.

Contrato de Crédito en 2004

Con fecha 23 de marzo de 2004 se firmaron dos contratos de crédito a largo plazo con el Banco Kreditanstalt Für Wiederaufbau (KfW) por un total de 17 millones de dólares estadounidenses para el financiamiento de parte de la ampliación de la planta de pellets feed perteneciente a la filial Cía. Minera del Pacífico S.A. Uno de ellos, por MUS\$ 13.277, fue totalmente girado en abril de 2004, y el otro por MUS\$ 3.723, se girará en la medida que haya que efectuar pagos a proveedores de equipos de origen alemán y cuya fecha de conclusión de los giros es el 31 de marzo de 2005. A la fecha se ha girado MUS\$ 312.

Contrato de enmienda (Amendment)

Con fecha 22 de diciembre de 2004 se firmó un contrato que modificó parcialmente las condiciones del crédito firmado en 2003 con el ABN Amro Bank N.V., reduciendo el rango del spread aplicable a la tasa de interés. Conjuntamente se retiraron del grupo los bancos nacionales participantes y se incorporaron nuevos bancos extranjeros, manteniendo el monto global del crédito, los montos de las cuotas de amortización al igual que las fechas de sus vencimientos.

Prepago de créditos

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

Obligaciones con el público:

Las obligaciones con el público corresponden a la emisión N°219 (serie A-1 por MUS\$ 80.000 y serie A-2 por MUS\$ 20.000) y N°263 (serie C-1 por UF 3.300.000 y serie C-2 por UF 500.000) de bonos de oferta pública emitidos por CAP S.A., expresados en dólares estadounidenses y valor UF, respectivamente, y con pagos de amortizaciones de capital e intereses en pesos.

Para la emisión N°219, la tasa de interés es Libor a 180 días más 1,5% anual vencido y la amortización de capital es semestral desde el 1 de abril de 2000 al 1 de octubre de 2005, pudiéndose efectuar rescate anticipado a contar del 1 de octubre de 2001.

Para la emisión N°263 la tasa de interés es de 6,0% anual vencido sobre capital insoluto en UF, calculado sobre la base de años de 360 días y con amortización de capital semestral a partir del 1 de febrero de 2005 al 1 de agosto de 2006, no contemplando la opción de rescate anticipado.

De acuerdo con la cláusula sexta del contrato por Emisión de Bonos Series A-1 y A- 2, con fecha 7 de septiembre de 2004 se hizo pública la decisión de la Compañía de rescatar anticipadamente el total de bonos en dólares. Este rescate se realizó el 1 de octubre de 2004, conjuntamente con el pago de la cuota de capital e intereses con vencimiento en esa fecha.

8. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

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

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Saldos al 1 de enero	31.069	24.490	710	517
Provisión del año	9.186	11.798	749	199
Efecto por cambio de tasa (nota 3)	4.916	-	90	-
Aplicaciones y traspasos al circulante (neto)	(4.044)	(5.219)	(616)	(6)
Saldos al 31 de diciembre	41.127	31.069	933	710

9. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	Capital pagado MUS\$	Participación en reservas de filiales MUS\$	Utilidades Acumuladas MUS\$	Dividendos provisorios MUS\$	Utilidad Del año MUS\$	Totales MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2002	379.444	(1.850)	72.370	-	3.352	453.316
Trasposos	-	-	1.676	-	(1.676)	-
Dividendos definitivos	-	-	-	-	(1.676)	(1.676)
Dividendos provisorios	-	-	-	(3.775)	-	(3.775)
Cambios patrimoniales netos en filiales	-	3.869	-	-	-	3.869
Utilidad del año	-	-	-	-	21.043	21.043
Saldos al 31 de diciembre de 2003	379.444	2.019	74.046	(3.775)	21.043	472.777
Trasposos	-	-	21.043	-	(21.043)	-
Dividendos definitivos	-	-	(10.522)	3.775	-	(6.747)
Dividendos provisorios	-	-	-	(30.787)	-	(30.787)
Cambios patrimoniales netos en filiales	-	1.678	-	-	-	1.678
Utilidad del año	-	-	-	-	124.820	124.820
Saldos al 31 de diciembre de 2004	379.444	3.697	84.567	(30.787)	124.820	561.741

Capital pagado - Al 31 de diciembre 2004 y 2003 el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 149.448.112 acciones sin valor nominal.

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

Distribución de utilidades - De acuerdo con la legislación vigente, a lo menos un 30% de la utilidad del año debe destinarse al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas. La política acordada por los accionistas es distribuir el 50% de las utilidades como dividendos y retener el 50% como reserva patrimonial.

10. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Las contingencias y compromisos vigentes al 31 de diciembre de 2004 son:

	MUS\$
Corto plazo:	
Compromisos de venta de mineral	138.537
Ordenes de compra colocadas	75.021
Existencias en consignación	2.409
Otros	153
Largo plazo:	
Compromisos de venta de mineral	523.142

a. Compromisos directos:

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

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. tiene responsabilidad solidaria por créditos de largo plazo obtenidos por CAP S.A. que al 31 de diciembre de 2004 ascienden a MUS\$ 166.955.

Compañía Minera del Pacífico S.A. tiene responsabilidad solidaria por los créditos otorgados a CAP S.A. por Corpbanca, ABN AMRO Bank N.V. y por KFW (Kreditanstalt Für Wiederaufbau), que al 31 de diciembre de 2004 ascienden a MUS\$ 166.247.

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 por UF 3.800.000. El monto adeudado al 31 de diciembre de 2004 incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$ 120.959.

Contrato de asociación

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

Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) y MC Inversiones Ltda., una subsidiaria de Mitsubishi Corporation, se asociaron para llevar a la práctica un proyecto conjunto destinado a ampliar la mina Los Colorados, producir preconcentrado de hierro, convertir el preconcentrado en pellets y comercializar dichos pellets. Al comienzo de este proyecto, CMP vendió a MC Inversiones Ltda. el 50% del derecho absoluto sobre las pertenencias mineras y derechos de agua relacionados con la mina Los Colorados. Posteriormente CMP y MC Inversiones Ltda. aportaron sus correspondientes derechos a la S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Durante el año 2000, S.C.M. Compañía Minera La Jaula vendió las pertenencias mineras a Compañía Minera Huasco S.A.. También CMP participa con el 50% en Compañía Minera Huasco S.A., una sociedad anónima cerrada, cuyo propósito es explotar las pertenencias mineras antes mencionadas. Por un período de 10 años, que vence

el año 2008, ninguna de las partes podrá ceder, transferir, asignar, hipotecar, gravar, preñar o disponer de alguna otra manera de sus acciones en las dos nuevas sociedades antes mencionadas, sin el previo consentimiento escrito de la otra parte.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2004, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. tiene registrada una provisión de MUS\$ 115 por contingencias por juicios pendientes caratulados con roles número 435-2004, 436-2004 y 438-2009 en tramitación ante el Segundo Juzgado Laboral de Talcahuano.

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

c. Restricciones a la gestión o límites a indicadores financieros

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

i) Cobertura de gastos financieros

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

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

ii) Endeudamiento financiero neto a patrimonio

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

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

iii) **Patrimonio**

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

iv) **Leverage ratio**

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

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

v) **Ingreso operacional consolidado a intereses**

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

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

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

11. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 25 de enero de 2005, CAP S.A. procedió a pagar el dividendo provisorio N°78 de \$ 60 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004 por MUS\$ 16.087, según acuerdo tomado en reunión de Directorio celebrada el 4 de enero de 2005.

En el período comprendido entre el 1 y el 26 de enero de 2005, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no ha ocurrido ningún otro hecho significativo que afecte a los mismos.



Jaime Arbildua A.
Gerente General



Patricio Valdivia M
Contador General

Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

A los señores Accionistas de
CAP S.A.

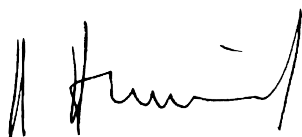
Hemos auditado los balances generales consolidados de CAP S.A. y Filiales ("Grupo") y los balances generales individuales de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y sus correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de CAP S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo y de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los respectivos resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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

Enero 26, 2005



Mario Muñoz Vidal

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

(Al 31 de diciembre 2004)

1. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

Los principales indicadores son:

		Diciembre 2004	Diciembre 2003
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1.34	1.40
(activo circulante/pasivo circulante)			
Razón ácida	veces	0.23	0.08
(fondos disponibles/pasivo circulante)			
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0.99	1.14
(pasivo exigible/patrimonio)			
Deuda corto plazo/deuda total	%	48	36
Deuda de largo plazo/deuda total	%	52	64
Cobertura gastos financieros	veces	8.34	2.32
(resultado antes de imptos. e intereses/gastos financieros)			
Razón de endeudamiento financiero neto	veces	0.48	0.83
(razón de endeudamiento financiero neto patrimonio) (1)			
Cobertura gastos financieros netos (2)	veces	14.90	6.73
(EBITDA/gastos financieros netos)			
Endeudamiento financiero total	MUS\$	331.162	398.530
Actividad			
Total de activos	MUS\$	1.118.546	1.010.078
Rotación de inventarios	veces	4.44	3.83
(costo de ventas/inventario promedio)			
Permanencia de inventarios	días	82.3	95.3
Resultados			
Resultado Operacional	MUS\$	153.273	59.835
Gastos financieros (3)	MUS\$	(20.822)	(21.938)
Resultado no operacional	MUS\$	(416)	(30.912)
RAIIAIE - Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítemes extraordinarios	MUS\$	228.116	105.170
Utilidad (pérdida) neta	MUS\$	124.820	21.043
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	24.13	4.54
Rentabilidad del activo	%	22.12	2.08
Rendimiento activos operacionales	%	48.64	23.67
(resultado operacional/activo circulante promedio)			
Utilidad (pérdida) por acción	US\$	0.8352	0.1408
Retorno de dividendos	%	1.81	0.48
(dividendo anual/precio de la acción)			

- (1) Endeudamiento financiero neto corresponde al endeudamiento financiero total, al que se le agregan las obligaciones por leasing, las garantías otorgadas a terceros y los derechos de aduana diferidos y se le deducen la caja, los depósitos a plazo y los valores negociables.
- (2) Para los períodos de 12 meses terminados a esas fechas. EBITDA = Resultado antes de impuestos, intereses netos, depreciación e ítemes extraordinarios.
- (3) Incorpora todos aquellos costos, cargos y gastos de naturaleza periódica, regular y continua, incluyendo intereses resultantes de cualquier tipo de deuda sea cual fuere su origen. Asimismo, se encuentra incorporado el cargo a resultado por pago de comisiones y costos financieros no recurrentes incurridos al momento de estructurar financiamientos de largo plazo. Por su naturaleza puntual estas comisiones y costos no se incluyen en el cómputo de la razón de cobertura de gastos financieros netos, según lo estipulado en ciertos contratos de financiamiento de largo plazo, los que definen a los gastos financieros como de naturaleza "periódica, regular y continua".

La utilidad del año 2004 ascendió a MUS\$ 124.820, cifra 493,2% mayor que la obtenida en 2003, que fue de MUS\$ 21.043.

Tras el mencionado resultado final, se encuentra un aumento de 11,5% en el tonelaje de acero despachado y una mejoría de 32,2% en el precio promedio del acero vendido en el presente ejercicio, respecto de las cifras del año 2003.

El mayor volumen se genera por los mayores despachos efectuados al mercado interno, que crecieron un 18,2%, puesto que los envíos al mercado internacional se redujeron en 57,5% en atención al cumplimiento del objetivo de la Compañía de asegurar un adecuado suministro a sus clientes nacionales, aun cuando el alto nivel tecnológico alcanzado le permite desenvolverse competitivamente en los más exigentes mercados extranjeros.

En cuanto al precio promedio de la mezcla de productos de acero despachada, que alcanzó a US\$ 516,9 por tonelada métrica (Tm), su aumento en relación a los US\$ 391,1 del año 2003, se explica principalmente por la transferencia al mercado interno de los aumentos de precios observados en los mercados internacionales, proceso que continúa manifestándose en los precios individuales de las distintas líneas de productos de acero despachados en el país.

En relación con el negocio minero, en el ejercicio 2004 el tonelaje despachado disminuyó 1,7%, desde 7 millones 320 mil toneladas largas (TI) a 7 millones 197 mil toneladas largas, en tanto que el precio promedio de la mezcla de productos despachada aumentó 9,1%, desde US\$ 19,7 a US\$ 21,5 por TI.

En lo referente al tonelaje despachado en el negocio minero, cabe mencionar que como consecuencia de una mayor complejidad en las condiciones geológicas de operación en el rajo principal de la mina El Romeral, desde mayo de 2003, se decidió un nuevo plan de extracción del yacimiento. La nueva estrategia adoptada y actualmente en práctica, consiste en sustentar la operación sobre la base de minerales provenientes de abundantes acopios efectuados en ejercicios anteriores, de la explotación subterránea del mismo yacimiento y de minerales de otras procedencias.

En lo operacional, la combinación de precios y volúmenes obtenidos en nuestros principales negocios explican el excelente desempeño del año 2004, en que el resultado de explotación consolidado de CAP aumentó un 156,2% a MUS\$ 153.273, desde los MUS\$ 59.835 obtenidos el año 2003.

El resultado no operacional de 2004 exhibe también una mejoría desde MUS\$ (30.912) a MUS\$ (416), como consecuencia principalmente del incremento de MUS\$ 16.237 en las utilidades provenientes de empresas relacionadas y por una reversión de las pérdidas por diferencia de cambio que alcanzó a MUS\$ 12.503, ambas cifras apoyadas por un aumento neto de MUS\$ 1.756 en las otras partidas no operacionales, incluyendo gastos financieros.

En cuanto al nivel de endeudamiento, la compañía continúa aplicando estrictamente su política de desendeudamiento. Es así como el endeudamiento financiero total descendió desde MUS\$ 398.530 a fines de 2003 a MUS\$ 331.162 al 31 de diciembre de 2004, esto es MUS\$ 67.368. Por otra parte, entre las mismas fechas, el endeudamiento financiero neto se redujo desde MUS\$ 383.776 a MUS\$ 269.507, vale decir, en MUS\$ 114.269.

2. SÍNTESIS DEL PERÍODO ENERO-DICIEMBRE 2004

Al 31 de diciembre de 2004, el grupo CAP registró una utilidad neta de MUS\$ 124.820, continuando la tendencia positiva observada durante todo el año 2003.

La mejorada utilidad del presente ejercicio se deriva de una operación a plena capacidad en ambos negocios y de una fuerte recuperación en los niveles de precios del acero y algo más moderada en los del hierro.

El buen momento que atraviesan los negocios de la compañía queda en evidencia y se observa claramente en la importante mejoría en la generación de caja (resultado de explotación más depreciación), que en el año 2004 alcanzó a MUS\$ 207.803 versus los MUS\$ 114.144 del año anterior, es decir un 82,1% mayor. En lo referente al EBITDA, este alcanzó los MUS\$ 226.154 el año 2004, un 120,6% mayor que el EBITDA de MUS\$ 102.495 generado el año 2003.

Relacionando la referida cifra de EBITDA del año terminado al 31 de diciembre de 2004, con el monto de endeudamiento financiero neto a la misma fecha, es posible afirmar que el grupo CAP ha logrado ya sus objetivos de desendeudamiento, sin perjuicio de lo cual es intención de la administración continuar reduciendo la deuda aún más.

3. ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

Acero:

Los desequilibrios experimentados en años anteriores entre la oferta y demanda mundial de acero, llevaron sus precios al nivel más bajo en 20 años. Tal fue el daño que ello causó en el negocio, que se produjeron cierres de plantas, fusiones de compañías, interrupción de nuevos proyectos de ampliación de capacidad e incluso la imposición de protecciones gubernamentales en los más diversos mercados, partiendo por EE.UU., siguiendo con la Unión Europea y extendiéndose a numerosos otros países.

Los ajustes en la oferta mundial de acero y el efecto que tuvieron las salvaguardias, ambos resultantes de los problemas recién descritos, unidos a la fuerte actividad económica y el consumo de acero en China, impulsaron favorablemente los precios internacionales comenzando hacia fines del año 2002, siguiendo el 2003, y continuando intensamente el año 2004. Lo anterior ha modificado sustancialmente las condiciones estructurales del negocio acerero mundial. Durante el año 2004, los despachos totales de acero de nuestra filial Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. alcanzaron a 1.043.029 TM, 11,5% más que el año 2003. Los despachos al mercado interno alcanzaron 1.007.660 TM, es decir, 18,2% más que las 852.305 TM despachadas el año anterior, en tanto que las 35.369 toneladas exportadas representaron una disminución del 57,5% respecto de las 83.143 del año pasado, al privilegiarse los envíos al mercado local.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de nuestra filial siderúrgica alcanzaron MUS\$ 559.167, reflejando un aumento de 48,4% respecto de los del año 2003, provenientes de un aumento de 32,2% en el precio promedio de la mezcla de productos y de la referida alza en el tonelaje despachado.

En otra materia, cabe señalar que el tercer trimestre del año (septiembre de 2004), se produjo la absorción por parte de Cía. Siderúrgica Huachipato S. A. (CSH) de Propal S. A., empresa relacionada no consolidada, dueña de los activos de la Colada Continua de Palanquillas en el interior de la planta siderúrgica. La mencionada absorción, que no tuvo efecto material sobre los resultados, significó un aumento neto en los activos fijos de CSH por MUS\$ 48.857, una reducción en activos circulantes por cobrar por MUS\$ 38.030 y en la cuenta inversiones en empresas relacionadas por MUS\$ 4.044, además de un aumento temporal en pasivos con bancos por MUS\$ 6.783, que fueron pagados totalmente en el cuarto trimestre en su fecha de vencimiento (octubre de 2004).

Hierro:

El negocio minero se caracteriza por su estabilidad de largo plazo, situación que se deriva principalmente por la fijación de precios en términos anuales. Dado el fuerte aumento en el consumo de acero desde el año 2003, la fijación de precios de los pellets y otros productos de hierro para el período abril 2004 - marzo 2005, negociada entre las principales empresas siderúrgicas y los mayores productores de hierro del mundo, determinó un alza de alrededor de 19% para este período.

Durante el año 2004, los despachos totales de hierro alcanzaron a 7 millones 197 mil toneladas largas, 1,7% menos que los del año anterior. Los despachos al mercado externo alcanzaron 5 millones 461 mil toneladas largas, es decir, 6,1% menos que las 5 millones 813 mil toneladas largas del año 2003, en tanto que 1 millón 736 toneladas largas al mercado interno representaron un aumento de 15,2% respecto de 1 millón 507 mil toneladas largas despachadas el año pasado.

Las ventas de Compañía Minera del Pacífico S. A. (CMP) alcanzaron MUS\$ 186.803, un 9,4% mayores a las del año 2003. La razón de ello radica en el aumento en el precio promedio de la mezcla de los productos despachados de 9,1%.

Con respecto al aumento en el precio promedio de los productos de hierro, cabe explicar que el tonelaje entregado por nuestra filial CMP, a la Compañía Minera Huasco (CMH), se vende al costo más un spread. Al ponderarse con el precio de los demás despachos efectuados (clientes internacionales y Compañía Siderúrgica Huachipato S. A.), se obtiene el precio promedio de los despachos totales realizados por CMP.

Por otra parte, CMH vende al precio del mercado internacional los pellets recibidos de CMP, beneficiándose del mayor aumento del precio mencionado en el primer párrafo de esta sección. En consecuencia, la contribución de CMH a la utilidad de CAP también debe buscarse en las utilidades en empresas relacionadas, cuyo resultado creció desde MUS\$ 13.578 el año 2003, a MUS\$ 29.815 el año de 2004. De esos totales, las cifras correspondientes al negocio de CMH ascienden a MUS\$ 12.576 y MUS\$ 20.173 en los años respectivos. Se desprende de lo anterior, que una correcta evaluación de nuestro negocio minero requiere necesariamente considerar tanto los retornos obtenidos por ventas directas como aquellos derivados de la operación de CMH.

Ventas Consolidadas

Las ventas consolidadas de CAP alcanzaron MUS\$ 725.103, un 36,8% mayores a las ventas del año anterior.

Costos de Operación

La mayor actividad económica observada en el ámbito mundial ha impulsado aumentos en los costos de materias primas y servicios de nuestros negocios (principalmente carbón, hierro y fletes). Sin embargo, la magnitud de estos aumentos es de menor cuantía que los aumentos experimentados por los precios de los productos terminados de acero. En consecuencia, el negocio consolidado se ha visto favorecido no sólo por los mejores márgenes de sus despachos de acero terminado, sino también, por mejores márgenes en sus despachos de productos de hierro a terceros. De esta forma, los costos de explotación como porcentaje de las ventas se redujeron de un 84,2 % el año 2003 a un 75,2 % el año 2004, produciéndose por lo tanto, un aumento de 114,8 % en el margen de explotación del período 2004 en relación con el año anterior.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y venta de MUS\$ 26.827 del año 2004 se comparan con los MUS\$ 24.002 del año 2003. Como porcentaje de las ventas de sus respectivos años, estos gastos alcanzan 3,7% y 4,59%, por lo que se mantienen bajo los niveles considerados aceptables.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

A pesar de la significativa reducción de la deuda financiera, los gastos financieros descienden sólo levemente, desde MUS\$ 21.938 el 2003, a MUS\$ 20.822 el 2004. La explicación de lo anterior se encuentra, en que los vencimientos de los créditos se distribuían principalmente en la última parte del año, así como también que los prepagos efectuados fueron programados para el cuarto trimestre, en consecuencia, los beneficios de un ahorro en gastos financieros deberán hacerse evidentes en el próximo ejercicio.

En cuanto a las diferencias de cambio, el año 2004 muestra una pérdida por este concepto de MUS\$ 5.652 comparable con la pérdida de MUS\$ 18.155 del año anterior. La revaluación producida en el tipo de cambio en el año 2004, (desde 593,8 a 557,4 pesos por dólar) aplicada sobre los bonos en UF de la compañía, es la causa principal de las mencionadas pérdidas.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y LIQUIDEZ

Consecuentemente con la mejoría en el ambiente de negocios, la compañía mantiene un adecuado nivel de generación de caja proveniente de las actividades de la operación, que al 31 de diciembre de 2004, exhibe un saldo neto positivo de MUS\$ 160.185.

La situación anterior le permitió a CAP reducir su endeudamiento financiero y pagar dividendos, llevando el flujo neto de las actividades de financiamiento a un monto negativo de MUS\$ 101.971.

Por su parte las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de MUS\$ 5.312, producido principalmente por la incorporación de activos fijos por MUS\$ (28.851), compensados parcialmente por la recuperación de préstamos a empresas relacionadas, ventas de activo fijo y otros ingresos por MUS\$ 23.539.

Todo lo anterior, condujo a un saldo final de efectivo y efectivo equivalente de MUS\$ 67.655, que se compone de disponible por MUS\$ 13.938, depósitos a plazo por MUS\$ 47.717 y MUS\$ 6.000 en instrumentos con pacto de retroventa registrados como otros activos circulantes.

En cuanto a la liquidez corriente de la compañía, esta sigue en un muy sano nivel de 1,34 veces al término del año 2004, que se compara con las 1,40 veces a fines del año 2003.

5. VALORES LIBROS Y ECONÓMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

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

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

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

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

6. ANÁLISIS DE RIESGO MERCADO

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

Los principales negocios del Grupo CAP - la producción y venta de hierro y acero - constituyen actividades cuya transacción, tanto internacional como nacional, se realiza en dólares de los Estados Unidos de América o en moneda equivalente. CAP S.A. y tres de sus cuatro filiales en Chile están facultadas para llevar su contabilidad en dólares lo que les permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en dicha moneda.

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

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

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

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

Commodities

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

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

Deudas en otras monedas y tasas de interés

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

El Grupo CAP ha seguido en los últimos años la política de contratar endeudamiento en dólares y a tasas de interés flotante, con la sola excepción de la colocación de bonos por UF 3.800.000 a una tasa de UF + 6% anual, efectuada en agosto de 2001.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

(Al 31 de diciembre 2004)

1. ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

Los principales indicadores son:		Indices	
		Diciembre 2004	Diciembre 2003
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0.42	0.56
(activo circulante/pasivo circulante)			
Razón ácida	veces	0.23	0.07
(fondos disponibles/pasivo circulante)			
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	0.85	0.96
(pasivo exigible/patrimonio)			
Deuda corto plazo/deuda total	%	53	35
Deuda de largo plazo/deuda total	%	47	65
Cobertura gastos financieros	veces	6.96	1.75
(resultado antes imptos e intereses/gastos financieros)			
Actividad			
Total de activos	MUS\$	1.038.742	926.231
Resultados			
Resultado operacional	MUS\$	(9.329)	(8.580)
Gastos financieros (1)	MUS\$	(20.157)	(20.023)
Resultado no operacional	MUS\$	129.564	23.499
RAIIDAIE - Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítemes extraordinarios	MUS\$	140.411	34.954
Utilidad (pérdida) después de impuestos	MUS\$	124.820	21.043
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	24.13	4.54
Rentabilidad del activo	%	12.02	2.30
Rendimiento activos operacionales	%	(9.61)	(9.45)
(resultado operacional/activo circulante promedio)			
Utilidad por acción	US\$	0.8352	0.1408
Retorno de dividendos	%	1.81	0.48
(dividendo anual/precio de la acción)			

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

En el año 2004 la Compañía logró una utilidad de MUS\$ 124.820, la que se compara favorablemente con la utilidad del año anterior que fue de MUS\$ 21.043.

Este apreciable incremento de las utilidades, 493,2%, se debe principalmente, al fuerte aumento que experimentaron las utilidades en empresas relacionadas las que subieron desde MUS\$ 57.538 a MUS\$ 151.138 (162,7%). También contribuyeron a la mayor utilidad, el aumento de los otros ingresos fuera de la explotación en MUS\$ 2.002 (36,8%), la reducción en MUS\$ 347 de los otros egresos fuera de la operación (10,5%) y la menor pérdida por diferencias de cambio la que bajó un 60,4% desde MUS\$ 17.896 a MUS\$ 7.084. Por otra parte, bajaron los ingresos financieros desde MUS\$ 2.358 a MUS\$ 1.796 (un 23,8%), subieron levemente los gastos financieros en un 0,7% desde MUS\$ 20.023 a MUS\$ 20.157 y se contabilizó un menor beneficio tributario por MUS\$ 1.539 por recuperación de pérdidas tributarias.

Observando los estados financieros individuales de CAP S.A. se puede apreciar que los resultados alcanzados en el último tiempo y, especialmente en este año, han mejorado significativamente la posición financiera de la Compañía. En efecto, en relación con la evolución de los índices financieros, los mejores resultados de las filiales han permitido recaudar mayores fondos con los que se ha cubierto las obligaciones operativas y financieras, haciendo posible una mejoría en la liquidez y en la razón de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) de la Compañía. Aquí es pertinente destacar que el endeudamiento financiero a diciembre de 2004 está aumentado en MUS\$ 7.415, aproximadamente, con respecto a 2003, por un efecto adverso en la aplicación de un tipo de cambio más bajo (6,1% menor) al valorizar la deuda por bonos ascendente a UF 3.800.000.

La importante mejoría en la generación de caja, agregada a los créditos bancarios de largo plazo obtenidos en el último trimestre del año pasado, ha permitido ir reduciendo la carga financiera inmediata, asegurando la continuidad del proceso de desendeudamiento, objetivo prioritario de la Compañía. En el cumplimiento de este objetivo se ha pagado anticipadamente algunos créditos bancarios y se rescató, también anticipadamente, la totalidad de los bonos emitidos en dólares.

2. VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

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

Los principales componentes del activo de CAP S.A. son sus inversiones en las filiales y los créditos a corto y largo plazo asignados a las mismas.

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

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

Durante el año 2004 el estado de flujo de efectivo de la casa matriz de CAP S.A. muestra un ingreso neto total de MUS\$ 53.124, con flujos positivos en las actividades de la operación por MUS\$ 23.024, de financiamiento por MUS\$ 26.958 y de inversión por MUS\$ 3.142.

Los dividendos recibidos de las principales filiales y coligadas, junto a la recuperación de impuestos fueron los ingresos más importantes dentro de las actividades de la operación, con los cuales se hizo frente a pagos a proveedores y personal, pago de impuesto a valor agregado y, principalmente, el pago de intereses de créditos bancarios y bonos, resultando en un flujo operacional neto positivo en el período.

Las actividades de financiamiento de CAP aportaron un flujo neto de MUS\$ 26.958 en el año 2004, el que se originó principalmente en el flujo neto de remesas proveniente de las filiales (MUS\$ 294.320) el que, junto con los créditos obtenidos (MUS\$ 18.588), se aplicó al desendeudamiento de la Compañía (se pagaron préstamos y bonos por un total de MUS\$ 94.386), al reparto de dividendos y al financiamiento de las compras de materias primas y materiales de las filiales de CAP a través de la casa matriz.

Al analizar los estados financieros de CAP debe tenerse presente que los recursos de ella provienen fundamentalmente de las utilidades que generan sus filiales, por lo que necesariamente se debe recurrir a la lectura de los estados financieros consolidados y su análisis razonado para tener una real visión de la posición financiera y de los resultados alcanzados en este año.

Balances

Generales Condensados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Manganesos Atacama S.A.		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
ACTIVO										
CIRCULANTE										
Disponible	347	241	2.107	2.404	12	11	28	25	139	174
Deudores	102.649	55.496	14.875	16.018	110	77	71	113	-	-
Empresas relacionadas	46.775	39.514	56.338	28.036	3.143	2.403	6.680	6.074	96	96
Existencias	104.256	89.462	27.917	24.337	393	543	-	-	-	-
Otros	3.427	4.217	2.597	4.431	274	251	61	24	-	-
Total activo circulante	257.454	188.930	103.834	75.226	3.932	3.285	6.840	6.236	235	270
FIJO										
Costo	1.168.667	1.116.224	671.480	653.113	7.100	6.566	646	635	-	-
Retasación técnica	123.599	123.601	(37.445)	(37.458)	672	615	-	-	-	-
Depreciación acumulada	(810.301)	(775.973)	(482.968)	(463.630)	(5.034)	(4.396)	(611)	(603)	-	-
Activo fijo neto	481.965	463.852	151.067	152.025	2.738	2.785	35	32	-	-
OTROS ACTIVOS										
Empresas relacionadas	2.929	5.391	55.777	43.524	2	1	-	-	44	58
Otros	34.427	37.630	3.638	4.396	1	9	341	312	143	142
Total otros activos	37.356	43.021	59.415	47.920	3	10	341	312	187	200
TOTAL DEL ACTIVO	776.775	695.803	314.316	275.171	6.673	6.080	7.216	6.580	422	470
PASIVO										
CIRCULANTE										
Empresas Relacionadas	28.968	59.287	7.452	6.741	-	-	26	21	-	-
Otros	71.744	41.538	24.454	15.695	231	250	713	460	16	13
Total pasivo circulante	100.712	100.825	31.906	22.436	231	250	739	481	16	13
A LARGO PLAZO										
Empresas relacionadas	-	14.454	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	37.399	30.079	29.184	16.373	322	296	716	523	-	-
Total pasivo largo plazo	37.399	44.533	29.184	16.373	322	296	716	523	-	-
INTERES MINORITARIO	-	-	2	1	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO	638.664	550.445	253.224	236.361	6.120	5.534	5.761	5.576	406	457
TOTAL DEL PASIVO	776.775	695.803	314.316	275.171	6.673	6.080	7.216	6.580	422	470

Estados de Resultados Condensados

(Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2004 y 2003)

(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Manganesos Atacama S.A.	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Ingresos de explotación	559.167	376.870	186.803	170.699	2.754	1.271
Costo de explotación	(400.896)	(307.316)	(166.112)	(158.335)	(1.644)	(1.133)
Margen de explotación	158.271	69.554	20.691	12.364	1.110	138
Gastos de administración y ventas	(11.624)	(10.406)	(5.211)	(4.456)	(263)	(276)
Utilidad (pérdida) operacional	146.647	59.148	15.480	7.908	847	(138)
Otros ingresos	11.601	6.048	25.811	16.379	158	132
Otros egresos	(11.239)	(9.528)	(11.309)	(9.477)	(899)	(1.009)
Resultado no operacional	362	(3.480)	14.502	6.902	(741)	(877)
Utilidad antes de impuesto a la renta	147.009	55.668	29.982	14.810	106	(1.015)
Impuesto a la renta	(27.940)	(11.596)	(4.438)	(2.227)	(29)	119
Utilidad (pérdida) neta	119.069	44.072	25.544	12.583	77	(896)

Estados de Resultados Condensados

(Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2004 y 2003)

(En miles de dólares estadounidenses)

	Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
INGRESOS				
Comisiones	4.520	3.963	-	-
Otros	106	74	1	7
Total ingresos	4.626	4.037	1	7
GASTOS	(3.539)	(2.742)	(39)	(42)
Otras pérdidas	-	-	(13)	-
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.087	1.295	(51)	(35)
Impuesto a la renta	(214)	(311)	-	-
Utilidad (pérdida) neta	873	984	(51)	(35)

Estados de Flujo de Efectivo Condensados

(Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2004 y 2003)

(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Manganesos Atacama S.A.		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO										
Flujo originado por actividades de la operación										
Recaudación de deudores por ventas	612.758	433.971	298.810	252.269	306	171	859	870	-	-
Ingresos financieros percibidos	-	-	69	4.749	-	-	-	-	1	10
Dividendos percibidos	172	90	172	90	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos percibidos	12.225	7.855	-	1.000	323	114	-	101	-	-
Pago a proveedores y personal	(243.112)	(190.256)	(251.774)	(230.250)	(2.325)	(1.546)	(2.984)	(2.493)	(36)	(40)
Intereses pagados	-	(299)	(63)	(205)	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta pagado	(17.663)	(8.012)	(3.526)	(6.126)	(3)	(3)	(212)	(193)	-	(1)
Otros gastos pagados	(11.219)	(7.299)	-	-	-	-	-	-	-	(11)
I.V.A. y otros similares pagados	(45.721)	(17.096)	(3.186)	(3.398)	(276)	(233)	(727)	(620)	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	307.440	218.954	40.502	18.129	(1.975)	(1.497)	(3.064)	(2.335)	(35)	(42)
Flujo originado por actividades de financiamiento										
Préstamos obtenidos	-	-	-	12.435	-	-	-	-	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	-	7.547	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos	(30.850)	(6.117)	(8.808)	(7.022)	-	-	(688)	(362)	-	-
Pago de préstamos	-	-	-	(21.532)	-	-	-	-	-	-
Pago de otros préstamos a empresas relacionadas	(271.397)	(186.345)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos por financiamiento	(181)	(174)	-	(14.549)	-	-	-	-	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(302.428)	(192.636)	(8.808)	(23.121)	-	-	(688)	(362)	-	-
Flujo originado por actividades de inversión										
Ventas de activo fijo	4.321	590	96	295	8	11	1	-	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	14.325	5.386	2.090	1.363	3.720	2.733	-	-
Otros ingresos de inversión	-	-	1.654	4.131	2	221	71	1	-	-
Incorporación de activos fijos	(9.227)	(12.636)	(19.433)	(3.295)	(124)	(99)	(33)	(29)	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(14.193)	(28.522)	-	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos de inversión	-	(15)	(111)	(105)	-	-	(4)	(2)	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(4.906)	(26.254)	(31.991)	6.412	1.976	1.496	3.755	2.703	-	-
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO	106	64	(297)	1.420	1	(1)	3	6	(35)	(42)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	241	177	2.404	984	11	12	25	19	174	216
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	347	241	2.107	2.404	12	11	28	25	139	174

Estados de Flujo de Efectivo Condensados

(Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2004 y 2003)

(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Manganesos Atacama S.A.		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO										
Utilidad (Pérdida) del año	119.069	44.072	25.544	12.58	77	(896)	873	984	(51)	(35)
Resultados en venta de activos:										
Utilidad en venta de activos fijos	(4.313)	(448)	(170)	(289)	(8)	-	1	-	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:										
Depreciación del año	34.583	30.935	19.670	23.087	233	243	25	32	-	-
Castigos y provisiones	755	(1.352)	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(253)	(246)	(22.501)	(12.864)	-	-	-	-	-	-
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	242	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio neta	(3.505)	(3.463)	1.810	3.188	199	501	64	33	-	-
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(3.253)	(649)	(18.658)	(18.346)	(2.451)	(1.528)	(4.000)	(3.399)	-	(11)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	200.054	152.954	14.593	9.544	127	203	589	446	13	-
(Aumento) Disminución de activos que afectan al flujo de efectivo:										
Deudores por ventas	(53.034)	(6.685)	1.192	(2.416)	(71)	(1)	-	-	-	-
Existencias	(10.993)	9.195	(1.932)	1.540	199	167	-	-	-	-
Otros activos	2.494	(1.173)	635	1.222	223	(14)	(131)	(75)	-	3
Aumento (disminución) de pasivos que afectan al flujo de efectivo:										
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	15.983	(6.417)	20.271	47	(36)	27	242	45	3	2
Impuesto a la renta por pagar	6.270	1.779	1.434	(556)	-	-	-	219	-	(1)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	-	-	63	(199)	(467)	(199)	-	-	-	-
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	3.583	210	(1.449)	1.588	-	-	(727)	(620)	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	307.440	218.954	40.502	18.129	(1.975)	(1.497)	(3.064)	(2.335)	(35)	(42)

Hechos Relevantes

Reseña de los hechos relevantes de CAP S.A. correspondientes al período enero a diciembre de 2004.

27.01.2004

Se paga el dividendo provisorio N°74 de \$ 15 por acción acordado por el Directorio el 5 de enero de 2004 con cargo a las utilidades del año 2003.

23.03.2004

Se firman dos contratos de crédito a largo plazo con el banco Kreditanstalt Für Wiederaufbau (KfW), uno por US\$ 13.277.000 y el otro por US\$ 3.723.000, 17 millones de dólares en total, para el financiamiento de parte de la ampliación de la planta de pellets feed perteneciente a la filial Cía. Minera del Pacífico S.A.

Estos contratos de crédito cuentan con el aval y garantía solidaria, incondicional e irrevocable de las filiales Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. y Cía. Minera del Pacífico S.A..

20.04.2004

Se realiza la Junta Ordinaria de Accionistas de CAP S.A. en que la Asamblea da su aprobación sobre las siguientes materias propuestas por el Directorio:

- 1.- Se aprueba la Memoria, el Balance General, los Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo de la Compañía correspondientes al ejercicio 1 de enero al 31 de diciembre de 2003.
- 2.- La Asamblea, considerando el resultado del ejercicio 2003 y las condiciones actuales de mercado, acuerda mantener como política de la Compañía, repartir el 50% de las utilidades líquidas anuales mediante dividendos definitivos. Además faculta al Directorio para acordar el pago de dividendos provisorios este año, con cargo al presente ejercicio, en el entendido que durante el mismo se generen utilidades y no existan pérdidas acumuladas. También la Asamblea faculta al Directorio para que acuerde el pago de dividendos eventuales, con cargo a las reservas de utilidades existentes, si así lo estima conveniente.
Se deja constancia, además, que es intención del Directorio, en caso de producirse utilidades en el ejercicio 2004, proponer a la Junta del año siguiente, se reparta como dividendo definitivo el 50% de las utilidades líquidas.
- 3.- Consistente con la política de dividendos acordada, se aprueba distribuir el 50% de la utilidad del año 2003, mediante el pago de tres dividendos: dividendo provisorio N°74 de \$ 15 por acción pagado el 27 de enero de 2004, dividendo definitivo N°75 de \$ 10,36 por acción pagadero el 28 de abril de 2004 (con el cual se completa el 30% de la utilidad del año 2003) y dividendo definitivo adicional N°76 de US\$ 0,02816 por acción, pagadero en pesos en el mes de julio próximo al tipo de cambio CAP vigente a la fecha del pago.
- 4.- Se acepta la proposición de la firma Deloitte como Auditores Externos Independientes y la no designación de Inspectores de Cuentas.
- 5.- Se procede a la elección del Directorio resultando elegidos los señores Roberto de Andraca Barbás, Juan Rassmuss Echeopar, Eddie Navarrete Cerda, Sven von Appen Behrmann, Juan Carlos Méndez González, Héctor Reitich Silberman y Felipe Montt Fuenzalida.
- 6.- Se acuerda el monto de la remuneración del Directorio para el año 2004 y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- 7.- Se fija la remuneración de los integrantes del Comité de Directores y el presupuesto de gastos de funcionamiento de este comité para el ejercicio 2004.

28.04.2004

Se paga el dividendo definitivo N°75 de \$10,36 por acción acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 20 de abril de 2004.

27.07.2004

Se procede a pagar el dividendo N°76 de \$ 17,88 por acción acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 20 de abril de 2004.

06.08.2004

Con motivo de la celebración de la Cumbre Empresarial del Foro de Cooperación Económica Asia – Pacífico (APEC) en Santiago, en el mes de noviembre próximo, el Directorio da su autorización para que CAP S.A. participe como uno de los auspiciadores de la reunión que contará con la asistencia de los presidentes y empresarios de los países integrantes.

El Directorio da su aprobación para la ejecución de dos proyectos de inversión destinados a aumentar las capacidades de producción de los laminadores de barras de Huachipato y Rengo, mediante aumentos de productividad y rendimiento metálico y mejores factores de operación, con el consiguiente abaratamiento de los costos unitarios. Ambos proyectos, se estima, requerirán de la inversión de MUS\$ 15.600, aproximadamente.

01.10.2004

Se paga anticipadamente el saldo de capital de los bonos emitidos en dólares series A1 y A2 y los correspondientes intereses devengados a la fecha. El saldo se pagó conjuntamente con la cuota de capital e intereses con vencimiento en este día, lo que significó un desembolso total de MUS\$ 25.290, aproximadamente. El vencimiento de la última cuota de estos bonos estaba fijado para el 1 de octubre de 2005.

26.10.2004

Se paga el dividendo definitivo N°77 de \$ 60 por acción, acordado por el Directorio en sesión del 1 de octubre, según autorización dada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 20 de abril de 2004.

22.10.2004

Con esta fecha se modifica el contrato de crédito firmado con el ABN Amro Bank y un grupo de bancos por el préstamo de MUS\$ 150.000 concedido a CAP en octubre de 2003. Tales modificaciones dicen relación con:

- Cambio en el spread aplicable, el que se reduce de un rango entre 2,875% y 1,0% a un rango entre 0,75% y 0,325%.
- Cambio en el grupo de bancos participantes.

25.01.2005

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

Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

EMPRESAS FILIALES

• COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

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

Capital suscrito y pagado:

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

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

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

Objetivos de la Sociedad

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

La Compañía es una industria siderúrgica integrada, es decir, produce arrabio por reducción de mineral de hierro en los Altos Hornos y lo transforma en acero líquido en la acería de convertidores al oxígeno, para posteriormente, por laminaciones sucesivas entregar al mercado productos terminados y semiterminados, para el abastecimiento de los siguientes sectores del mercado nacional:

Sector Industrias Metalúrgicas: Consumo de alambrrn, rollos y planchas laminadas, con una participaci3n en los despachos de la Compañía de alrededor del 58%.

Sector Minero: Consumo principalmente de barras rectas, con una participaci3n del 9% en los despachos.

Sector Edificaci3n y Obras: Consumo de planchas zincalum; barras para hormig3n y tubos, absorbiendo un 27% de los despachos.

Sector Conservas y Envases: Consumo de hojalata, con una participaci3n del 6% en los despachos.

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

La Compañía tiene una capacidad total de producci3n superior al mill3n de toneladas de acero líquido al ańo y su producci3n est1 enfocada principalmente a satisfacer las necesidades del mercado nacional.

Administraci3n de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Jaime Arbildua Aramburu, Presidente
Andrés Bustos Moretti, Director
Jaime Charles Coddou, Director
Manuel G1rate Meneses, Director
Gonzalo Rojas Fabres, Director

Ejecutivos:

Sres. Mario Seguel Santana, Gerente General
Claudio Carrasco Delgado, Subgerente Jefe de Administraci3n y Finanzas
Jorge Feres Elfenbein, Superintendente General de Planificaci3n y Gest3n Estrat1gica
Franklin Camus Gardella, Superintendente General de Servicios
Arturo Aguayo R3os, Superintendente General Laminaci3n
Iv1n Flores Klesse, Superintendente General de Producci3n Primaria
Ernesto Escobar Elissetche, Gerente Comercial
Enzo Queirolo Maldonado, Abogado

• COMPAÑÍA MINERA DEL PACIFICO S.A.

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

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

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

Capital Suscrito y Pagado:

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

Objeto Social

- a. Explotar yacimientos mineros propios o ajenos de cualquier clase de substancias concebibles por la ley
- b. Explorar, reconocer, formular pedimentos, manifestar, mensurar, constituir pertenencias y derechos mineros sobre toda clase de substancias minerales y en general, adquirir a cualquier título yacimientos mineros, enajenarlos, darlos o recibirlos en arrendamiento o cualquier otra forma de goce; adquirir, enajenar, importar o exportar minerales, todo ello individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas

- c. Adquirir, construir, explotar, tomar y dar en arrendamiento a cualquier título plantas de beneficio, fundiciones y puertos e instalaciones anexas
- d. Comercializar y vender minerales en cualquier estado, sean o no de su propia producción, ya sea en forma directa o indirecta
- e. Adquirir, instalar y explotar industrias complementarias, derivadas, secundarias, abastecedoras de materias primas, insumos o servicios relacionadas, directa o indirectamente con los objetos anteriores
- f. Prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, mantención mecánica e industrial, de construcción y de movimiento de tierras
- g. Formar, constituir, participar y administrar sociedades de cualquier naturaleza para la realización de los objetos anteriores y coordinar la gestión de las mismas.

La Compañía Minera del Pacífico S.A. es propietaria y continuadora de la explotación de los yacimientos mineros que pertenecían a la Compañía de Acero del Pacífico S.A.. Estos son: "El Algarrobo", comprado por CAP S.A. en 1959 a la firma holandesa Mijnen N.V.; "El Romeral", adquirido en 1971 a Bethlehem Iron Mines Co. y otras pertenencias ferríferas localizadas en las regiones II, III y IV del país.

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

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

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

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Jaime Arbildua Aramburu, Presidente
 Guillermo Aldoney Hansen, Director
 Andrés Bustos Moretti, Director
 Jaime Charles Coddou, Director
 Eduardo Frei Bolívar, Director

Ejecutivos:

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

Participación de la Compañía Minera del Pacífico S.A. en empresas:

PACIFIC ORES AND TRADING N.V. (Curaçao)

Sociedad extranjera establecida en Willemstad, Curaçao, Antillas Holandesas, cuyo objeto es actuar como agente de ventas de CMP. Esta sociedad a su vez, es propietaria del 100% de las acciones de la sociedad holandesa Pacific Ores and Trading B.V.

Capital suscrito y pagado:

El capital pagado asciende a US\$ 11.173, de propiedad total de Compañía Minera del Pacífico S.A.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Sergio Verdugo Aguirre, Presidente
Stuardo Erazo Robles, Director
Ricardo Rozas Guevara, Director

Ejecutivo:

Sr. Adrianus Maas, Gerente General

SOCIEDAD DE INGENIERÍA Y MOVIMIENTOS DE TIERRA DEL PACÍFICO LIMITADA (Imopac Ltda.)

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

Objeto Social:

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

Capital suscrito y pagado:

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

Administración de la Sociedad:

Consejo de Administración:

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

Gerente:

Sr. Eugenio Espinosa Sobejano

COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS DEL PACÍFICO LIMITADA (Petropac Ltda.)

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

Capital suscrito y pagado:

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

Objeto Social:

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

Administración de la Sociedad:

Consejo de Administración:

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

COMPAÑÍA MINERA HUASCO S.A. (CMH S.A.)

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

Objeto Social:

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

Capital suscrito y pagado:

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

La Compañía Minera Huasco S.A. es propietaria de las pertenencias mineras que conforman el yacimiento Minas Los Colorados. Explora las reservas conocidas de este yacimiento para producir preconcentrados de minerales de hierro destinados a la producción de pellets en la Planta de Pellets de Huasco.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Sergio Verdugo Aguirre, Presidente

Jun Kinukawa, Vicepresidente

Arturo Wenzel Alvarez, Director

Erick Weber Paulus, Director

Keisuke Hoshino, Director

Isao Kano, Director

Ejecutivo:

Sr. Eduardo Valdivia Contreras, Gerente General

COMPAÑÍA MINERA LA JAULA (CMLJ)

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

Capital suscrito y pagado:

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

Objeto Social:

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

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Sergio Aguirre Verdugo, Presidente

Jun Kinukawa, Vicepresidente

Arturo Wenzel Alvarez, Director

Erick Weber Paulus, Director

Isao Kano, Director

Akihiro Watanabe, Director

Ejecutivo:

Sr. Ricardo Rozas Guevara, Gerente General

COMPAÑÍA MINERA CARMEN DE ANDACOLLO (CDA)

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

Capital suscrito y pagado:

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

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. James W. Gill, Presidente
David Brace, Director
Peter McCarter, Director
Juan Irrázabal Covarrubias, Director
Jaime Charles Coddou, Director
Sergio Verdugo Aguirre, Director
Fernando Riveri Cerón, Director

Ejecutivo:

Sr. John Britt Reid, Gerente General

• MANGANESOS ATACAMA S.A.

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

Capital suscrito y pagado:

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de abril de 1992, el capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 1991 aumentó a \$ 1.841.621.237, dividido en 1.200.000 acciones sin valor nominal, cuyo 98,74333% pertenece a CAP S.A. y el resto se encuentra en poder de accionistas minoritarios.

Objeto Social:

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

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

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

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

Administración de la Sociedad:

Directorio:

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

Ejecutivos:

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

• ABASTECIMIENTOS CAP S.A.

Constituida por escritura pública del 24 de marzo de 1981, en Santiago, ante el notario Eduardo González Abbott. Su existencia y estatutos fueron aprobados con fecha 27 de abril de 1981 por Resolución N° 239S de la Superintendencia de Valores y Seguros. El extracto fue inscrito el 28 de abril de 1981 a fojas 7.356 N° 4.121 del Registro de Comercio de Santiago y publicado en el Diario Oficial del día 30 de abril de 1981. Modificación por escritura pública del 14 de octubre de 1991, ante el notario Félix Jara Cadot, en Santiago, por acuerdo de la Junta de Accionistas de la sociedad, se aumentó el capital social a US\$ 3.500.000 y se suprimió el valor de las acciones. Extracto publicado en el diario Oficial del 10 de diciembre de 1991 y se inscribió en el registro de Comercio de Santiago a fojas 38.838 N° 19.653, anotándose al margen de la inscripción de fojas 7.356 N° 4.121.

Capital suscrito y pagado:

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

Objeto Social:

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

- f. Prestar servicios de asesoría de abastecimiento en la forma más rápida posible
- g. Adquisición, enajenación, comercialización, subdivisión y ejecución de proyectos de arquitectura, ingeniería y obras civiles
- h. Formar y participar en sociedades, comunidades y asociaciones, cualquiera sea su naturaleza.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

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

Ejecutivo:

Sr. Víctor Díaz Torres, Gerente General

• **P.O.R.T. INVESTMENTS LTD N.V.**

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

Capital Social:

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

Objeto Social:

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

Administración:

Sres. Eduardo Frei Bolívar, Director
Jaime Charles Coddou, Director
Gonzalo Rojas Fabres, Director

Información para el Accionista

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

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

Transferencias de acciones

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

Registro de Accionistas

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

Cantidad de Accionistas

Al 31 de diciembre de 2004, CAP S.A. registraba 5.851 accionistas.

Extravío de títulos de acciones

En caso de extravío de títulos, el accionista deberá publicar un aviso económico en un diario de amplia circulación nacional, o de la ciudad donde resida, comunicando que por haberse extraviado queda nulo el título identificado con el número que tenía el documento perdido. Es indispensable indicar el número del título; si el accionista no lo sabe, puede consultarlo en la Sección Acciones de CAP S.A., teléfono 02-5202000 de Santiago. Además, el accionista deberá enviar un ejemplar del diario donde aparece el aviso a la Bolsa de Valores de Santiago, Departamento de Estadística, calle La Bolsa N° 64 y a la Sección Acciones de CAP S.A. Transcurridos cinco días del cumplimiento de este trámite, el accionista puede pedir un nuevo título en la sección Acciones de CAP S.A., calle Huérfanos N° 669, primer piso, Santiago.

Dirección Postal del Accionista

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

Fallecimiento del Accionista

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

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

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

CAP S.A.

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

OFICINA CAP NUEVA YORK

Domicilio Legal: New York, USA
Oficinas: 10 Rockefeller Plaza 14th Floor,
New York, N.Y. 10020
Teléfono: (212) 581 5990
Fax: (212) 581 6979 (212) 977 6553

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

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

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A.

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

MANGANESOS ATACAMA S.A.

Domicilio Legal: Coquimbo, Chile
RUT: 90.915.000 – 0
Oficinas: Vulcano N° 75, Coquimbo
Huérfanos N° 669, Piso 8,
Santiago
Teléfono: (56-51) 322 299 Coquimbo
(56-2) 520 2000 Santiago
Fax: (56-51) 311 893 Coquimbo
(56-2) 520 2955 Santiago
Dirección Postal: Casilla 74 Coquimbo, Chile
E-mail: manganesosatacama@entelchile.net

ABASTECIMIENTOS CAP S.A.

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

SOCIEDAD DE INGENIERIA Y MOVIMIENTOS DE TIERRA DEL PACÍFICO LTDA. (Imopac Ltda.)

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

COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS DEL PACÍFICO LTDA. (Petropac Ltda.)

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

PACIFIC ORES AND TRADING N.V.

Domicilio Legal: Curaçao, Antillas Holandesas
Oficinas: Sorsaca 11, Willemstad, Curaçao
Teléfono: (599-9) 767 5700
Fax: (599-9) 767 5578
Télex: 1457 PCIF NA
Dirección Postal: P.O. Box 3185, Willemstad,
Curaçao
E-mail: pacific@pacific.nl

PACIFIC ORES AND TRADING B.V.

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

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

Domicilio Legal: Curaçao, Antillas Holandesas
Oficinas: 6 John B. Gorsiraweg, Curaçao
Teléfono: (599-9) 615 603
Télex: 1414 PHPC NA
Dirección Postal: P.O. Box 3889, Curaçao