



ACERO

Compañía Siderúrgica Huachipato



MEMORIA ANUAL
2008

CONTENIDOS

Directorio y Administración	2
Carta a los Señores Accionistas	3

- ANTECEDENTES

Identificación	5
Propiedad	6
Directorio	6
Administración	7
Remuneración del Directorio	8
Actividades y Negocios	9

- ANALISIS DE ACTIVIDADES

Introducción	16
Actividades de Producción	16
Comercialización de Productos Siderúrgicos	16
Finanzas	17
Actividades Laborales	17
Medio Ambiente	18
Relaciones con la Comunidad	20
Patrimonio de la Compañía	21
Hechos Relevantes Año 2008	22

- ESTADOS FINANCIEROS	24
- INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	41
- ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	42
- DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES	44



Directorio y Administración

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Jaime Charles Coddou

DIRECTORES

Andrés Bustos Moretti

Eduardo Frei Bolívar

Sergio Verdugo Aguirre

Miguel Vergara Villalobos

ADMINISTRACIÓN

GERENTE GENERAL

Iván Flores Klesse

GERENTES

Arturo Aguayo Ríos

Jorge Feres Elfenbein

Daniel González Correa

Juan Martínez Muñoz

Patricio Rojas Lorca

Fred Rudnick Van de Wyngard

SERVICIO JURÍDICO

Enzo Queirolo Maldonado

Carta a los Señores Accionistas

En cumplimiento a las normas legales y estatutarias que rigen a esta empresa, el Directorio de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. somete a la Junta Ordinaria de Accionistas el conocimiento de la Vigésima Séptima Memoria Anual y Balance correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

El año 2008 estuvo claramente separado en dos etapas: en los primeros nueve meses, con una fuerte demanda de nuestros productos y aumentos significativos de sus precios de venta, y con un escenario de muy altos precios de materias primas siderúrgicas y de energía, fue posible superar holgadamente las metas financieras y de ventas planteadas en nuestro programa de actividades para todo el año. Aun cuando durante el cuarto trimestre calendario, y como resultado de la crisis financiera global, tanto las ventas como los precios enfrentaron una brusca caída, los resultados obtenidos en la primera parte del año permitieron a la empresa alcanzar los mejores resultados anuales de su historia.

Durante el primer semestre se trabajó intensamente en un plan de ahorro y eficiencia energética para enfrentar los elevados costos del petróleo y la electricidad. A mediados del segundo semestre, los esfuerzos se concentraron en la aplicación de planes de contingencia para contrarrestar los efectos de la crisis internacional, con exigentes planes de reducción de gastos y adecuación del nivel de producción a la menor demanda del mercado.

Sin duda, uno de los hechos más destacables del año 2008, fue la implementación de SAP ERP. Esta herramienta integrada de gestión significó un alto esfuerzo corporativo por más de un año de trabajo, con 40 mil horas hombre destinadas a cursos y más de 800 personas entrenadas en Huachipato. La concreción de esta etapa en la empresa -y el grupo CAP- marca un hito trascendente y nos deja en condiciones favorables para enfrentar nuestros desafíos de eficiencia y crecimiento futuros.

La puesta en marcha del nuevo Laminador de Barras Rectas en el mes de febrero y su posterior inauguración oficial en agosto de 2008, no sólo marca un hito en el desarrollo productivo de nuestra siderúrgica, sino que demuestra el compromiso de CAP y Huachipato con el desarrollo del país y la región. Esta misma opinión fue vertida por la Presidenta Michelle Bachelet, quien con su asistencia dio realce a la ceremonia de inauguración, a la que también asistieron importantes autoridades nacionales y regionales, así como numerosos invitados especiales.

Además del Laminador de Barras Rectas, el resto de las inversiones del proyecto de aumento de capacidad a 1.45 millones de toneladas anuales de acero líquido quedó prácticamente terminado, con la Desgasificación al Vacío en plena operación y el paquete tecnológico de acería, Soplo Combinado, Sublanza y Sistema de Control Dinámico, en etapa de consolidación operativa. De las inversiones complementarias, se realizó en forma exitosa el dragado del muelle y quedó instalada la nueva Torre de Descarga que, a fines de 2008, se encontraba en plena etapa de conexiones y pruebas previas a su puesta en marcha.

Como culminación de la primera etapa de implementación del Plan Estratégico de Desarrollo del Grupo, impulsado por la Gerencia General de CAP, en el mes de agosto el Directorio de CAP aprobó el proyecto de duplicar de capacidad de Huachipato, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones internas y externas, en consideración a su positiva evaluación económica, a su positivo impacto en la competitividad de costos y a la mayor eficiencia energética asociada a las nuevas tecnologías proyectadas.

En el resto del año se trabajó de manera intensa de acuerdo al cronograma trazado para el proyecto, el que se cumplió rigurosamente. Se estructuró una Gerencia de Proyecto y se establecieron seis grupos de proyecto con sus profesionales asignados, los que trabajaron en establecer las especificaciones técnicas y bases de licitación, para participar a continuación en las rondas técnicas de clarificación y posterior homologación de propuestas. No obstante lo anterior, y en atención a los severos cambios experimentados en el entorno y especialmente en la industria y mercado del acero, derivados de la crisis internacional, dicho proyecto se encuentra en una etapa de evaluación pues, si bien los fundamentos del mismo siguen teniendo plena vigencia, la dificultad para cumplir con las condiciones determinadas en el momento de su aprobación y con las proyecciones de mercado que éste suponía así lo aconsejan.

Carta a los Señores Accionistas

En aspectos de Seguridad, se redoblaron los esfuerzos de años anteriores y se extendió el alcance de estos, involucrando con mayor énfasis a colaboradores externos y visitas, concordante con una nueva política corporativa en esta materia. Paralelamente, se obtuvo la recertificación del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional según la nueva versión de la Norma OHSAS 18.001. No obstante lo anterior, en el curso del año debimos lamentar graves accidentes, lo que nos obliga a trabajar con más ahínco en materias de seguridad, con principal énfasis en la detección, evaluación y control de riesgos, así como en el desarrollo de una cultura de prevención con fuerte liderazgo presencial.

En materia de RSE, en 2008 Huachipato volvió a destacar, situándose entre las ocho mejores empresas del país, reconocimiento otorgado por la fundación Pro Humana y Revista Capital. También fue reconocida su trayectoria y participación obteniendo el premio PERCADE 2008 y uno de sus trabajadores fue destacado como el mejor trabajador de la región por la Cámara de la Producción y el Comercio de Concepción. La constante preocupación por apoyar a las pequeñas y medianas empresas proveedoras de servicios, a través del Programa de Desarrollo de Proveedores, impulsada por CORFO, permitió la consolidación de los procesos de gestión de una veintena de empresas, con el objeto de lograr sus certificaciones en calidad. Con similares objetivos, Huachipato se adscribió al proyecto EMPREUDEDEC, desarrollado por la Universidad de Concepción y el Gobierno Regional, que promueve el emprendimiento y competitividad empresarial a través de la ciencia, tecnología e innovación.

Como en años anteriores, los temas relativos al cuidado del medio ambiente formaron parte importante del quehacer de la siderúrgica en el 2008. El mejoramiento continuo en este tema está guiado por un sistema de gestión ambiental y se inspira en la nueva política ambiental anunciada a inicios del año. En este ámbito, podemos señalar que con los nuevos emisarios submarinos y las tres nuevas plantas de tratamiento de aguas residuales en plena operación, se ha cumplido plenamente con los límites establecidos en el DS N°90, durante todo el año 2008. De manera similar, en materia de calidad de aire en la vecindad de Huachipato, durante el año 2008 no se registró ninguna excedencia a la norma diaria de 150 microgramos/m³ de material particulado PM10, en tanto que en términos generales, el número de días que exceden la norma ha disminuido en 80% en los últimos 8 años. Si bien en este mejoramiento intervienen inversiones tanto públicas como privadas, destacan aquellas realizadas por la siderúrgica, como filtros de mangas, aspersión de canchas de carbón, pavimentación interna, humectación de caminos no pavimentados, camión barredor de caminos y un vasto plan de forestación al interior de la Compañía.

En materia laboral, Huachipato materializó sus planes de mejoramiento de las condiciones de trabajo de su personal, en una clara demostración de acciones colaborativas con los Sindicatos y anticipación de necesidades. La entrega de un nuevo uniforme de trabajo no solo mejora la imagen de nuestros trabajadores sino que mejora su protección personal. La construcción de comedores departamentales y los programas de selección interna son ejemplos de mejoramientos concretos en el bienestar de nuestros trabajadores que refuerzan las ya tradicionales relaciones laborales en un clima de armonía y respeto. Esto se reflejó en la encuesta de calidad de vida laboral que arroja un balance social positivo. Huachipato realizó significativos esfuerzos para que esta filosofía se extienda a nuestras empresas colaboradoras.

La actividad desarrollada determinó que Huachipato finalizara el año 2008 con despachos totales de productos de acero de 1.162.639 toneladas. La producción de acero líquido, fue de 1.158.164 toneladas, logrando una producción de acero terminado de 1.150.947 toneladas.

La utilidad neta del año alcanzó la cifra record de US\$ 141 millones a partir de una facturación neta de US\$ 1.305 millones.

En nombre del Directorio, cumpto con felicitar al personal y ejecutivos de la Compañía por su perseverancia, profesionalismo y capacidad de adaptación, que permitieron alcanzar los resultados descritos. Estoy seguro que esos mismos atributos nos permitirán superar con éxito las difíciles condiciones de operación que nuestra siderúrgica deberá enfrentar durante el año 2009.



JAIME CHARLES CODDOU
Presidente

Identificación

IDENTIFICACIÓN BÁSICA

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
Domicilio Legal: Avenida Gran Bretaña N° 2910, Talcahuano
Rol Único Tributario: 94.637.000-2

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La Sociedad se constituyó por escritura pública otorgada ante el Notario Interino de Santiago, Félix Jara Cadot, en la vacante dejada por don Eduardo González Abbott, con fecha 15 de diciembre de 1981. El extracto se inscribió con fecha 16 de diciembre de 1981 a Fs.199 N° 101 del Registro de Comercio de Talcahuano, correspondiente al año 1981 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 21 de diciembre de 1981.

MODIFICACIONES

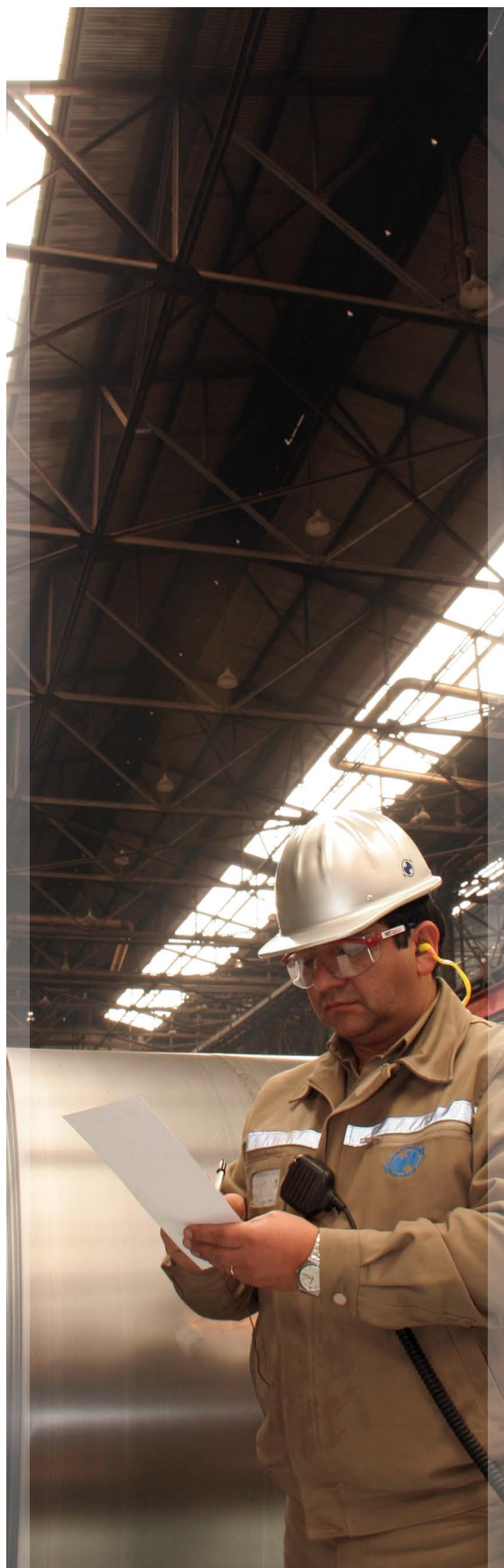
Escritura pública de 19 de abril de 1983 otorgada ante el Notario Público de Talcahuano don Renato Laemmermann Monsalves. El extracto se inscribió a Fs. 50 N° 32 del Registro de Comercio de Talcahuano correspondiente al año 1983 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 28 de abril de 1983.

Escritura pública de 16 de diciembre de 1983 otorgada ante el Notario Público de Talcahuano don Renato Laemmermann Monsalves. El extracto se inscribió a Fs. 7 N° 6 del Registro de Comercio de Talcahuano correspondiente al año 1984 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de enero de 1984.

Escritura pública de 06 de agosto de 1986 otorgada ante el Notario Público de Talcahuano don Renato Laemmermann Monsalves. El extracto se inscribió a Fs. 101 vta. N° 83 del Registro de Comercio de Talcahuano correspondiente al año 1986 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 21 de agosto de 1986.

Escritura pública de 24 de julio de 1991 otorgada ante el Notario Público de Talcahuano don Renato Laemmermann Monsalves. El extracto se inscribió a Fs 110 vta. N° 112 del Registro de Comercio de Talcahuano correspondiente al año 1991 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 7 de agosto de 1991.

Escritura Pública de 30 de Abril de 1994 otorgada ante el Notario Público de Talcahuano don Renato Laemmermann Monsalves. El extracto se inscribió a Fs. 171 N° 129 del Registro de Comercio de Talcahuano correspondiente al año 1994 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 9 de Junio de 1994.



Antecedentes

Direcciones

Dirección : Avenida Gran Bretaña 2910, Talcahuano

Dirección Postal : Casilla 12-D Talcahuano

Teléfono : (56) (41) 254 4455 (Mesa Central)

Fax Gerencia : (56) (41) 250 2699

E-mail: : gerencia.general@csh.cl

Sitio web : www.huachipato.cl

Propiedad

Los propietarios de la Sociedad son los siguientes accionistas:

CAP S.A.	7.012.002 acciones
Guillermo Bruna Contreras	4 acciones
Jorge Zalaquet Daher	4 acciones
José Luis Villalba Pernas	4 acciones
Sucesión Carlos Ruiz de Gamboa Gómez	4 acciones

Directorio

El Directorio de la Compañía está integrado de la siguiente manera:

Presidente : Sr. Jaime Charles Coddou

Directores : Sr. Andrés Bustos Moretti
: Sr. Eduardo Frei Bolívar
: Sr. Sergio Verdugo Aguirre
: Sr. Miguel Vergara Villalobos



Administración

GERENCIA

Gerente General
Iván Flores Klesse
Ingeniero Civil Metalúrgico / Universidad de Concepción

Gerente de Operaciones
Daniel González Correa
Ingeniero Civil Metalúrgico / Universidad de Concepción

Gerente de Administración y Desarrollo Humano
Arturo Aguayo Ríos
Ingeniero Civil Metalúrgico / Universidad de Concepción

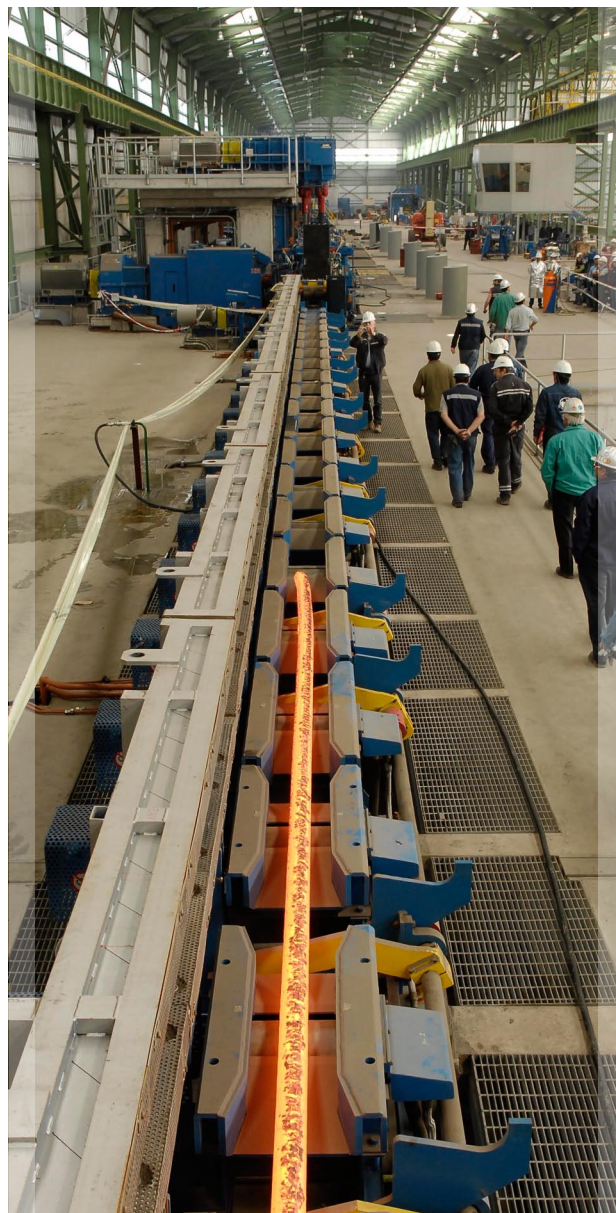
Gerente Comercial
Patricio Rojas Lorca
Ingeniero Civil Químico / Universidad de Concepción

Gerente de Ingeniería
Fred Rudnick Van de Wyngard
Ingeniero Civil Electricista / Universidad de Chile

Gerente de Asuntos Públicos
Jorge Feres Efenbein
Ingeniero Civil Mecánico / Universidad de Concepción

Gerente Ambiental
Juan Martínez Muñoz
Ingeniero Civil Químico / Universidad de Chile

Servicio Jurídico
Enzo Queirolo Maldonado
Abogado / Universidad de Concepción



PERSONAL

A la fecha del cierre del ejercicio 2008 el número de trabajadores con contrato vigente alcanza a:

Gerentes y ejecutivos	19
Profesionales y técnicos	926
Otros trabajadores	1.426
Total	2.371

Antecedentes

Remuneración del Directorio y Gerencia

DIRECTORIO

El detalle de la remuneración pagada al Director de la Compañía durante el año 2008 ha sido el siguiente:

Enero-Diciembre

Nombre : Miguel Vergara Villalobos
Rut : 4.500.797- 9
Dieta : US\$ 15.165,10

GERENCIA

Las remuneraciones del Gerente General de la Compañía son de cargo de la sociedad matriz CAP S.A.





ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Actividades y Negocios

INFORMACIÓN HISTÓRICA

En el curso del año 1981 la Compañía de Acero del Pacífico S.A., a través de sus organismos estatutarios, decidió su transformación en una Sociedad de Inversiones y la constitución de empresas subsidiarias, siguiendo la modalidad de un "holding".

Como consecuencia de lo anterior, con fecha 15 de diciembre de 1981 se constituyó la "Compañía Siderúrgica Huachipato S.A."

Conforme a las pertinentes autorizaciones del Banco Central y del Servicio de Impuestos Internos y en virtud de los acuerdos adoptados en Juntas Extraordinarias de Accionistas de fecha 16 de diciembre de 1983, 24 de julio de 1986, 24 de julio de 1991 y 29 de abril de 1994, el capital de la empresa está expresado en moneda de los Estados Unidos de Norteamérica, y asciende a US\$ 375.948.778 dividido en 7.012.018 acciones sin valor nominal. El capital se encuentra suscrito y pagado.

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



MERCADOS

La Compañía abastece los siguientes sectores del mercado nacional:

Sector Industrias Metalúrgicas: demanda productos como alambIÓN, rollos y planchas laminadas, con una participación en los despachos de alrededor de un 43%.

Sector Minero: consume principalmente barras rectas y representa un 20% de los despachos.

Sector Edificación y Obras: absorbe el 34% de los despachos con productos como planchas Zincalum, barras para hormigón y tubos.

Sector Conservas y Envases: demanda hojalata y representa el 4 % de los despachos.

Además, la Compañía abastece a otros mercados consumidores de caliza y subproductos, tales como escoria, coquecillo y cal.

El mercado externo demanda productos tales como rollos Zincalum, hojalata y sub-productos. Los principales destinos internacionales durante el 2008 fueron Bolivia, Perú, China, Filipinas e Italia.

PRODUCTOS

Huachipato elabora productos de acero al carbono, acero de media y de baja aleación, semiterminados y terminados de las siguientes formas:

- Barras para molienda
- Barras en rollo
- Barras rectas
- Planchas laminadas en caliente

Actividades y Negocios

- Rollos laminados en caliente
- Planchas laminadas en frío
- Rollos laminados en frío
- Planchas Zincalum
- Rollos Zincalum
- Hojalata
- Palanquillas de colada continua
- Planchones de colada continua

PROVEEDORES

Los proveedores de los principales insumos y suministros son los siguientes:

Endesa; Compañía Minera del Pacífico S.A.; Compañía Minera Huasco S.A.; BHP Billiton (Australia); Elk Valley Coal (Canadá); Río Doce Maganes (Brasil), Aluminio Argentino S.A.I.C. (Argentina); Molibdenos y Metales S.A.; RHI Oguke S.A.; Cía. de Petróleos de Chile S.A.; Deacero, S.A. de CV; Arcelor Mittal Tubarro.

CLIENTES

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

Además, efectúa exportaciones a países europeos, asiáticos, norteamericanos, centroamericanos y sudamericanos.

Algunos de sus principales clientes nacionales son: Acma S.A., Armacero, Carlos Herrera, Centro Acero S.A., Cintac S.A.I.C., Codelco Chile, Comercial A y B. Ltda., Construmart S.A., Easy S.A., Formac, Inchalam S.A., Indura S.A., Inesa S.A., Manufactura de Metal Garibaldi S.A., Moly-Cop Chile S.A., Nestlé Chile S.A., Prodalam, Santa Ana de Bolueta Chile, Sodimac S.A. y VH Manufactura de Tubos de Acero, entre otros.

PROPIEDADES

La Compañía es dueña de diversos inmuebles ubicados en la zona de Talcahuano, Provincia de Concepción, Octava Región. Los principales pueden agruparse de la siguiente manera: dos inmuebles inscritos a Fs. 24 N° 27 y a Fs. 64 N° 49, respectivamente, del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Talcahuano, correspondiente al año 1982. En conjunto tienen una superficie de 4.685.289 metros cuadrados y están destinados a las instalaciones de Huachipato.

Cuatro inmuebles inscritos a Fs. 26 N° 28; a Fs. 29 N° 29; a Fs. 32 N° 30 y a Fs. 65 N° 50, respectivamente, del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Talcahuano, correspondiente al año 1982. En conjunto tienen una superficie de 2.393.935,63 metros cuadrados y están destinados a industrias anexas y protección forestal de la usina.

Un inmueble inscrito a Fs. 34 N° 31 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Talcahuano, correspondiente al año 1982. Tiene una superficie de 398.560,92 metros cuadrados y está destinado a protección forestal y poblaciones.

Además, la Compañía es dueña de inmuebles en la ciudad de Rengo, Sexta Región, con una superficie total de 656.500 metros cuadrados.



Actividades y Negocios

EQUIPOS E INSTALACIONES

La Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. es una industria integrada, es decir, produce arrabio por reducción del mineral de hierro en los Altos Hornos; transforma ese arrabio en acero líquido en la Acería del que obtiene palanquillas y planchones de colada continua, los que posteriormente lamina para entregar al mercado productos de mayor valor agregado, tales como barras, planchas en rollo, planchas Zíncalum y de hojalata, entre otros.

Las principales instalaciones y equipos de Huachipato son:

Muelle y manejo de materias primas: El muelle está ubicado en la Bahía de San Vicente y tiene 370 metros de largo por 25.5 metros de ancho. La profundidad en el lado norte es de 36 pies y de 30 pies en el lado sur. En el lado norte pueden atracar barcos hasta de 38.000 toneladas y en el lado sur, de 30.000 toneladas. Dispone de tres torres de descarga y de dos correas transportadoras conectadas con las canchas de almacenamiento de materias primas.

Planta de Coque: está compuesta de 58 hornos verticales de diseño Otto Twin Flue. Su capacidad es de 500.000 toneladas-año (t/a) de coque sin harnear.

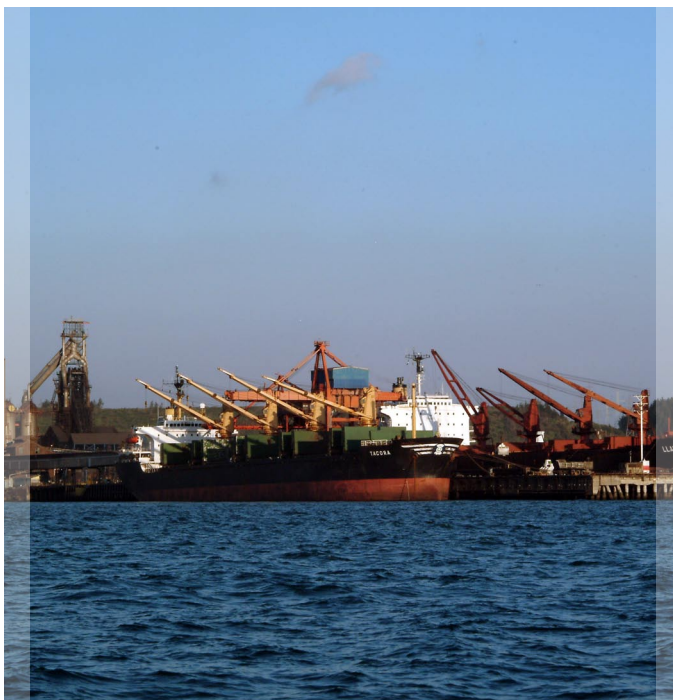
Altos Hornos y Acería: existen dos Altos Hornos de 725 y 831 metros cúbicos de volumen útil, respectivamente, y una Acería con dos Convertidores al Oxígeno (Conox). En conjunto los convertidores tienen una capacidad de 1.450.000 (t/a) de acero.

Colada Continua de Planchones: con su tecnología esta unidad evita los procesos de vaciado, deslingotado, calentamiento y laminado del lingote, transformando directamente el acero líquido en planchones. Su capacidad de producción es de 600.000 t/a.

Colada Continua de Palanquillas: transforma directamente el acero líquido en palanquillas. Su capacidad de producción es de 1.000.000 t/a.

Laminadores: el Laminador de Barras Rectas tiene una capacidad de 550.000 t/a; el Laminador de Barras tiene una capacidad de 450.000 t/a; el Laminador de Planos en Caliente de 720.000 t/a; el Laminador de Planos en Frío de 300.000 t/a; el Laminador de Barras de Rengo de 120.000 t/a; la Línea de Estañado Electrolytico de 100.000 t/a y la Línea de Zíncalum de 105.000 t/a.

Otras instalaciones y equipos: Estación de Ajuste Metalúrgico, Estación de Vacío, subestaciones eléctricas, Planta de Cal, Planta de Tratamiento de Agua, Planta de Vapor, Planta de Desulfurización Externa de Arrabio, Laboratorios y Taller Eléctrico; compresores de aire y gas, gasómetro para gas doméstico y de Alto Horno; generadores eléctricos de emergencia; locomotoras, grúas, camiones y cargadores, entre otros.



Actividades y Negocios

MARCAS

La Compañía hace uso de las siguientes marcas registradas a su nombre o bien al de la Sociedad Matriz, CAP S.A.

MARCA	Nº REGISTRO	TIPO DE MARCA	TITULAR
DUR-CAP	544262	Productos	CAP S.A.
"HH"	606710	Productos	CAP S.A.
"HHH"	606711	Productos	CAP S.A.
"HHHH"	606712	Productos	CAP S.A.
"."	655488	Productos	CAP S.A.
".."	655487	Productos	CAP S.A.
"..."	655486	Productos	CAP S.A.
"...."	655485	Productos	CAP S.A.
HUACHIPATO	773386	Establecimiento Industrial	CAP S.A.
GALVALUM	559806	Producto	CSH
GALVALUM	559807	Establecimiento Industrial	CSH
GALVALUM	559808	Establecimiento comercial	CSH
GALVALUM	559809	Servicios	CSH
GALVALUME	559810	Producto	CSH
GALVALUME	559811	Establecimiento Industrial	CSH
GALVALUME	559812	Establecimiento comercial	CSH
GALVALUME	559813	Servicios	CSH
ZINCALUM	585201	Servicios	CSH
ZINCALUM	585202	Servicios	CSH
ZINCALUM	585203	Servicios	CSH
ZINCALUM	585204	Establecimiento comercial	CSH
ZINCALUM	585205	Establecimiento comercial	CSH
ZINCALUM	585206	Establecimiento comercial	CSH
ZIN-CALUM	559814	Establecimiento comercial	CSH
ZIN-CALUM	559815	Establecimiento comercial	CSH

CONTRATOS

Los principales contratos son:

Contratos de suministros de carbón:	BHP Billiton (Australia), ELK Valley Coal (Canadá).
Contratos de suministros de coque:	BHP Billiton (Australia).
Contrato de suministro de minerales:	Compañía Minera del Pacífico S.A. y Compañía Minera Huasco S.A.
Contrato de suministro de energía eléctrica:	ENDESA
Contrato de suministro de Oxígeno:	Indura
Contrato de arriendo de naves:	Ultragas

Actividades y Negocios

ACTIVIDADES FINANCIERAS

La Compañía es una entidad cuyo giro es de naturaleza productiva y comercial, por lo que habitualmente no actúa en la compra de acciones o valores. Sin embargo, debido a modificaciones en la organización de CAP S.A. (Matriz), ha mantenido inversiones totalmente pagadas por 22.050 acciones de Abastecimientos CAP S.A. con una participación de 25%. Además, posee una participación del 20% en TECNOCAP S.A.





ANALISIS DE ACTIVIDADES

Análisis de Actividades

Introducción

La utilidad del año 2008 alcanzó a MUS\$ 141.081. Para la obtención de este resultado, vale la pena destacar el incremento de 56,8% en los precios medio de los productos de acero al mercado interno y un menor despacho de 8,5% en los tonelajes, con respecto al programa de actividades 2008. Adicionalmente, influyó el aumento de un 45,8% en los costos de explotación, explicado por las alzas en las principales materias primas.

Los despachos de acero al mercado externo disminuyeron en 3.462 toneladas en comparación a lo despachado el año 2007. Los precios medios fueron inferiores en un 2,9% respecto a los obtenidos el período anterior.

Actividades de Producción

La producción terminada de acero alcanzó a 1.150.947 toneladas, cifra inferior en 20.576 toneladas a la registrada el año anterior.

La producción de acero líquido alcanzó a 1.158.164 toneladas, inferior en 61.281 toneladas a la producción de 2007. En los Altos Hornos se obtuvo una producción de 1.108.717 toneladas de arrabio, 38.447 toneladas menos que en el año anterior. La producción de coque sin hamear fue de 483.066 toneladas, inferior a la de 2007 en 10.297 toneladas.

Al 31 de diciembre de 2008 el nivel de existencias totales de productos de acero tuvo un aumento de 24.686 toneladas en relación al registrado al 31 de diciembre de 2007. El stock de productos terminados disminuyó en 50 toneladas; el de productos en proceso, en 6.485 toneladas; y el de productos semiprocesados aumentó en 52.552 toneladas. Por otra parte, el stock de acero comprado en el exterior fue consumido en su totalidad, cayendo de 21.331 toneladas a cero.



Comercialización de Productos Siderúrgicos

El año 2008 los despachos totales de productos de acero alcanzaron a 1.160.639 toneladas de las cuales 1.157.625 se destinaron al mercado nacional y 3.014 al mercado externo.

En comparación al período anterior, los despachos disminuyeron: el mercado nacional en 48.500 toneladas, y el mercado externo en 3.462 toneladas.

En tanto, los Ingresos por Ventas Totales en el año 2008 ascendieron a MUS\$ 1.296.259, de los cuales MUS\$ 1.293.304 corresponden al mercado interno y MUS\$ 2.955 al mercado externo.

Finanzas

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. logró una utilidad neta de MUS\$ 141.081, resultado de una Utilidad Operacional de MUS\$ 239.457, una Pérdida No Operacional de MUS\$ 66.270 y un cargo por Impuesto a la Renta de MUS\$ 32.106.

La participación en los resultados que la Compañía mantiene en empresas relacionadas alcanzó en 2008 a una pérdida de MUS\$ 371.

Las Actividades Operativas de la Compañía durante 2008 generaron un flujo neto positivo de efectivo de MUS\$ 773.314. Este flujo neto positivo fue originado básicamente por los ingresos recaudados por concepto de las ventas realizadas (MUS\$ 1.509.575) y otros ingresos (MUS\$ 15.221), compensados por lo pagado a los proveedores y al personal de la empresa (MUS\$ 641.140) y otros pagos generales e impuestos (MUS\$ 110.342).

El flujo por Actividades de Financiamiento fue negativo (MUS\$ 730.359), compuesto esencialmente por pago de dividendos (MUS\$ 79.195), pago de otros préstamos de empresas relacionadas y otros desembolsos (MUS\$ 651.164).

El flujo por Actividades de Inversión en 2008 generó un resultado negativo correspondiente a la incorporación al activo fijo (MUS\$ 42.471).

En la conciliación del flujo neto originado por Actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio destacan la depreciación del período (MUS\$ 37.878) y la utilidad (MUS\$ 141.081) y los otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo (MUS\$ 717.488) y que corresponden principalmente a pagos efectuados por la Matriz CAP S.A. relacionados con el costo de explotación, como también a intereses y otros costos devengados a su favor.

Complementan esta conciliación las variaciones en cuenta de Activos y Pasivos que afectaron positivamente al flujo (MUS\$ 162.148).

La relación financiera con la Casa Matriz es de un Pasivo Circulante de MUS\$ 170.908.

Actividades Laborales

PERSONAL Y BIENESTAR

Al 31 de diciembre de 2008 el personal con contrato vigente fue de 2.371 personas, cifra inferior en 68 personas a la dotación existente al 31 de diciembre de 2007.

Durante el año 2008 continuó la construcción de comedores departamentales, cuyo objeto es proporcionar a todos los trabajadores el servicio de alimentación bajo los mismos estándares de calidad y excelencia que tiene el Casino Central de la Compañía, lográndose un avance de un 83 % respecto del proyecto.

Se continuó con el programa "Trabajar con Calidad de Vida", desarrollado en alianza con el Consejo Nacional para el Control de Estupefacientes (CONACE), que busca ayudar a los trabajadores y sus familias a prevenir y a superar todo tipo de adicciones.

Se cumplieron íntegramente los programas de Asistencia Social para el período. Durante el 2008 el Club Deportivo Huachipato y la Corporación Cultural Artistas del Acero desarrollaron un intenso programa de actividades.



Análisis de Actividades

RELACIONES SINDICALES

El porcentaje de trabajadores sindicalizados en la Compañía llegó a 95%, y corresponde a la afiliación a las siguientes organizaciones:

Sindicato de Trabajadores N°1
Sindicato de Profesionales, Supervisores y Administrativos
Sindicato Planta Directiva y Profesional

Cabe destacar que durante el año 2008 se realizaron elecciones para renovar las directivas de los tres sindicatos, con una amplia participación de los asociados. Al igual que en años anteriores, las relaciones de la Administración con sus trabajadores y sus directivas sindicales continuaron desarrollándose en forma armoniosa. Lo anterior se vio reflejado en diversos estudios de clima organizacional y de calidad de vida realizados por la empresa durante el año.

Asimismo, la dirigencia sindical mantuvo una constante participación en las actividades de capacitación y entrenamiento del personal, a través del Comité Bipartito de Capacitación.

CAPACITACIÓN

La aplicación de los diversos programas de capacitación tuvo los siguientes rendimientos:

Acciones de capacitación	994
Participantes	7.217
Horas Hombre	87.416

Durante el 2008 el gran hito fue la realización de la mayor capacitación masiva de la historia de la Compañía, la que estuvo orientada a preparar al personal para la implementación del Software SAP, herramienta que permite la integración a nivel corporativo. Este esfuerzo significó entrenar a 2.300 asistentes en 214 cursos, lo que implicó cerca de 20.000 horas hombre de entrenamiento.

Medio Ambiente

INVERSIONES AMBIENTALES

- Se continuó la pavimentación de caminos al interior de la Compañía y calle de acceso exterior Algarrobo, lo que permitió que durante el año se alcanzara a pavimentar gran parte de las vías de uso frecuente.
- Se implementó el servicio de un camión barredor al interior de la Compañía, para mitigar la emisión de material particulado de caminos.



Análisis de Actividades

SISTEMA DE EVALUACIÓN DE IMPACTO AMBIENTAL (SEIA)

- En agosto de 2008 ingresó al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA) la Declaración de Impacto Ambiental (DIA) del proyecto "Mejoras en la Generación de Vapor y Aprovechamiento de Gases Excedentes".
- En septiembre de 2008 ingresó al SEIA la DIA del proyecto "Mejoramiento del Calado Operativo del Muelle de Isla Guarello".
- En noviembre de 2008, se ejecutó el dragado en el área circundante al muelle de Huachipato en la Bahía de San Vicente, previa aprobación de la DIA por parte de la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA).

AUTORIDAD SANITARIA

- Se obtuvieron las Resoluciones Sanitarias n° 543 y 546 que autorizan el manejo de residuos no peligrosos y peligrosos en los sitios de almacenamiento temporal correspondientes.

PARTICIPACIÓN EN PROGRAMAS DE APOYO A LA COMUNIDAD

- Como parte de las actividades de celebración mundial del Mes del Medioambiente, se capacitó a estudiantes de tres escuelas de la comuna de Talcahuano en las diferentes alternativas para reducir residuos y se entregó "ecositos" a cada uno de los establecimientos que participaron de la actividad formativa.
- La Compañía entregó a la Dirección de Medioambiente de la Municipalidad de Talcahuano 70 tambores pintados y acondicionados para el depósito de residuos, con la finalidad de distribuirlos entre los distintos establecimientos educacionales.
- Con motivo de la celebración del Día del Árbol, se participó en la construcción de un parque perimetral en Laguna Recamo, contribuyendo así a la recuperación ambiental de un área de Talcahuano.
- En conjunto con la Dirección de Medioambiente de la Municipalidad de Talcahuano, se patrocinó el Foro Ambiental de Estudiantes Secundarios, en el que participaron seis Liceos de Talcahuano y uno de San Pedro de la Paz.

MONITOREO Y MEDICIÓN

- A las mediciones de material particulado y de monóxido de carbono en Población Libertad, se sumó el 2008 el monitoreo de dióxido de azufre, ácido sulfhídrico, óxidos de nitrógeno y amoníaco. Adicionalmente en la misma estación de control, CONAMA instaló monitores de ozono, hidrocarburos totales e hidrocarburos metagénicos.
- La Compañía siguió participando en el Programa de Monitoreo del Sistema Río Bío Bío y, como parte del Consorcio BioRío, obtuvo en junio el Premio Regional de Medio Ambiente 2008 en la categoría Sector Privado.
- El monitoreo de Residuos Líquidos Industriales (Riles), descargados a través de tres nuevos emisarios submarinos, dio pleno cumplimiento a los parámetros reglamentados.
- El monitoreo de la calidad del aire en Población Libertad confirmó el continuo mejoramiento en el nivel de emisiones de material particulado PM10 por parte de las empresas del sector. De acuerdo a estas mediciones, durante todo el año no se registró ninguna excedencia a los 150 ug/m3 permitidos por la norma.





Análisis de Actividades

- La nueva estación de monitoreo de la Compañía comenzó a operar en forma regular y con ello se constató que todos los parámetros de gases normados (contaminantes criterio: perjudiciales para la salud y bienestar de las personas), cumplen holgadamente con los límites establecidos.

MANEJO DE HUMEDALES Y ÁREAS VERDES

- Continuó el programa de monitoreo y manejo de humedales en conjunto con la Universidad Católica de la Santísima Concepción. Durante 2008 se instalaron tres miradores educativos y se completó el desarrollo de un circuito de observación.
- Se extendieron las plantaciones existentes con la incorporación de 1.300 plantas nativas tales como maitén y canelo, además de la creación y mejoramiento de jardines y áreas verdes, que totalizan 13 hectáreas aproximadamente.

Relaciones con la Comunidad

- Durante 2008 la Compañía siguió estrechando vínculos con la comunidad a través de su activa participación en la Comisión Tripartita, entidad integrada por la Municipalidad de Talcahuano, las juntas de vecinos de Gaete y Libertad, y las empresas más importantes del sector. Dentro de las iniciativas surgidas en la Comisión, destacó la construcción de dos plazas con áreas verdes (Plaza Lenox y Plaza de los Niños), financiadas por Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y la Municipalidad.
- Por segundo año consecutivo la Compañía desarrolló a través de la Corporación Cultural Artistas del Acero el programa ACERARTE, orientado al fomento de las artes en la región. Esta iniciativa contempló una amplia oferta artístico-cultural, en la que destacaron los programas "Los niños y el Arte" y "Sábados Entretenidos", especialmente dirigidos a la comunidad vecina a la empresa.
- Se continuó con el programa "Huachipato mucho más que acero", canalizado a través del Club Deportivo Huachipato con el fin de fomentar el deporte y la recreación en las comunidades vecinas. El programa incluyó actividades como "La pasión por el Fútbol", talleres deportivos, talleres de manualidades, actividades de fitness, celebración del Día del Niño, campeonato de Rayuela y cursos de natación, entre otros.
- En colaboración con CORFO y con el apoyo de ASEXMA Bío Bío, la Compañía continuó con el Programa de Desarrollo de Proveedores, iniciativa público-privada dirigida al mejoramiento de la gestión de pequeñas y medianas empresas proveedoras de Huachipato.
- Al igual que en años anteriores, la empresa continuó ofreciendo programas de Capacitación a la comunidad, enfocados especialmente en entregar competencias productivas a vecinos de sectores de escasos recursos. El 2008 la Compañía capacitó a 546 personas externas a la empresa, y promovió su inserción laboral.
- En forma especial este año la Compañía auspició la realización de un Programa de Capacitación de dirigentes de Juntas de Vecinos (Escuela de Liderazgo), el cual fue realizado por la Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo de la Región del Bío Bío dentro del marco del Programa de gobierno "Recuperación de Barrios". En este programa participaron alrededor de 100 dirigentes de comunas de la región.
- La Empresa continuó dando su apoyo al proyecto AILEM, ejecutado por la Fundación CAP, para mejorar los niveles de enseñanza básica en siete escuelas de la región. En forma especial se desarrolló un proyecto de apoyo psicopedagógico para los profesores de la Escuela Libertad de Población Gaete, Talcahuano.

Análisis de Actividades

- Al igual que en años anteriores, la Compañía continuó con el patrocinio de las actividades del grupo "Explora Hernán Olguín" del Liceo La Asunción, conformado por alumnos y profesores dedicados a la investigación científica y medioambiental.
- La empresa dictó una serie de charlas educativas y organizó visitas a terreno para escolares de la comuna, con el fin promover y motivar el cuidado del medioambiente. Así, durante el mes del Medioambiente (junio), la empresa realizó junto a la Municipalidad de Talcahuano una serie de actividades de educación ambiental en las que participaron cerca de 500 niños de la comuna.
- El año 2008 la Compañía realizó la donación de alrededor de 200 toneladas de acero (planchas y fierro de construcción) a instituciones y organizaciones sociales para reparación o construcción de infraestructura relacionada a su quehacer.



Patrimonio

El Balance General del Ejercicio y los otros Informes Financieros están expresados en dólares estadounidenses y para la conversión de las partidas en moneda nacional a dólares se ha empleado el tipo de cambio observado de cierre anual de \$ 636,45 por dólar.

Se propone a la Junta de Accionistas destinar de la utilidad total, ascendente a US\$ 141.081, un 70% a pago de dividendos y el 30% restante a la reserva patrimonial.

Aceptada esta proposición, el Patrimonio de la Sociedad quedaría como sigue:

	MUS\$
Capital Pagado	375.949
Reserva Utilidades	302.825
Patrimonio Neto	678.774

Hechos Relevantes

Los hechos relevantes acaecidos en el período han sido:

1. En sesión N° 329 (Ordinaria), del Directorio, celebrada el 25 de enero de 2008, se acuerda lo siguiente:

- a) Aprobar el Balance General de 2007 y sus Estados Financieros.
- b) Aprobar la Memoria de la Compañía correspondiente al ejercicio 2007.
- c) Citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 2 de abril de 2008 para pronunciarse sobre las siguientes materias:
 - Examen de la situación de la Sociedad, de los informes de los Auditores Externos y de la Memoria, Balance y Estado de Resultado del ejercicio.
 - Distribución de Utilidad del ejercicio y reparto de dividendos.
 - Otras materias de interés social de competencia de la Junta Ordinaria.

2. En Sesión N° 330 (Ordinaria) del Directorio, celebrada el 24 de marzo de 2008, se aprobó el Plan de Implementación de las Normas IFRS (International Financial Reporting Standards) en la Compañía. Por instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros la información financiera deberá ajustarse a dichas normas a contar del año 2009.

3. En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2008, se trata lo siguiente:

- a) Se aprueba la Memoria Anual y Balance General del ejercicio financiero 2007.
- b) Por unanimidad de las acciones presentes se aprueba como política de Dividendos repartir el 70% de las utilidades del ejercicio 2008, en la medida que se generen utilidades.
- c) Se acuerda según política de distribución de utilidades, pagar el día 2 de mayo de 2008 el dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2007.
- d) Se nombra en calidad de auditores externos de la Compañía a la firma Deloitte & Touche para el ejercicio 2008.
- e) No innovar en lo relacionado al periódico en que se han de publicar los avisos de citación a la Junta de accionistas, designándose al diario "El Sur" de Concepción.
- f) Se fija el monto de remuneraciones que percibirán los señores Directores.

4. En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 5 de mayo de 2008, se aprueba por unanimidad suscribir las escrituras complementarias en virtud de la cual se efectuarán las correspondientes colocaciones de bonos de las series E y F, en calidad de fiador y codeudor solidario, con el objeto que otorgue y constituya una fianza y codeuda solidaria a favor de los tenedores de bonos que colocará CAP S.A. por el monto equivalentes en moneda nacional, a dos millones de Unidades de Fomento y por un monto de máximo nominal en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica equivalente a la fecha de la correspondiente escritura complementaria, de hasta

Hechos Relevantes

cuatro millones de Unidades de Fomento respectivamente. Para estos efectos y por unanimidad de los presentes se acordó instruir al Directorio de la Sociedad que confiera los poderes suficientes para el otorgamiento de la correspondiente fianza y codeuda solidaria.

5. En Sesión Extraordinaria del Directorio, celebrada el 5 de mayo de 2008, el Directorio acuerda por unanimidad conferir poder a los señores Enzo Queirolo Maldonado e Iván Flores Klesse para que, actuando indistintamente cualquiera de ellos en representación de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., suscriba la correspondiente escritura complementaria, en la cual se otorgue fianza y codeuda solidaria en forma incondicional, irrevocable y absoluta con el objeto de garantizar en favor de los tenedores de los bonos de las series E y F a ser colocados por CAP S.A.

6. En Sesión N° 333 (Ordinaria) de Directorio, celebrada el 30 de junio de 2008, se acuerda por unanimidad de sus asistentes aprobar inversión de MUS\$ 7.200, expresados en Unidades de Fomento, en la modernización del predio de la Compañía donde se encuentran sus instalaciones deportivas.

7. En Sesión Extraordinaria de Directorio, celebrada el 22 de septiembre de 2008, se aprueba "Estudio Sobre Moneda Funcional" y documento sobre "Principales Políticas Contables", preparados por la Administración para ser presentados e informar a la Superintendencia de Valores y Seguros, a mas tardar el 30 de septiembre de 2008, de conformidad a Oficios Circulares de dicha Superintendencia N° 427 y N° 457 de fechas 28 de diciembre de 2007 y 20 de junio de 2008 respectivamente, relativos a la adopción de las "Normas Internacionales de Información Financiera", a aplicar a partir del 1 de enero de 2010, conforme a alternativa planteada en Oficio Circular N° 427.

8. En sesión N° 338 (Ordinaria) de Directorio celebrada el 16 de diciembre de 2008, se apueba "Proyecto de Eficiencia Energética y Ahorro de Combustibles" por un valor estimado de MUS\$ 6.700, el que comprende modificaciones que permitan mejorar la eficiencia energética a través del ahorro de combustibles en equipos de Huachipato, mediante la adquisición de equipos adecuados para tal fin.

Aparte de lo anteriormente reseñado, en el período enero-diciembre de 2008, no ocurrieron otros hechos relevantes que al tenor de lo dispuesto en la ley N° 18.045, la administración haya estimado del caso informar o divulgar.

IVAN FLORES KLESSE
Gerente General



ESTADOS FINANCIEROS



Estados Financieros

27ª Memoria Anual 2008

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

ACTIVO	2008 MUS\$	2007 MUS\$
CIRCULANTE:		
Disponible	843	359
Deudores por ventas, neto	135.438	128.284
Documentos por cobrar, neto	127	1.376
Deudores varios	23.488	5.426
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	5.437	20.922
Existencias, neto	306.646	186.559
Impuestos por recuperar	1.674	-
Gastos pagados por anticipado	3.473	1.469
Otros activos circulantes	2.869	3.645
Total activos circulante	479.995	348.040
FIJO:		
Terrenos	834	834
Construcciones y obras de infraestructura	282.077	250.444
Maquinarias y equipos	1.059.157	970.951
Otros activos fijos	61.728	123.597
Mayor valor por retasación técnica	122.804	123.002
	1.526.600	1.468.828
Depreciación acumulada	(942.027)	(905.116)
Activo fijo neto	584.573	563.712
OTROS ACTIVOS:		
Inversiones en empresas relacionadas	1.318	1.307
Deudores a largo plazo, neto	2.356	3.841
Otros	30.291	33.594
Total otros activos	33.965	38.742
TOTAL DEL ACTIVO	1.098.533	950.494

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

PASIVO	2008 MUS\$	2007 MUS\$
CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar	31.536	47.034
Acreedores varios	2.649	1.300
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	188.238	78.289
Provisiones	25.523	26.708
Retenciones	3.393	3.906
Impuestos por pagar	-	6.549
Ingresos percibidos por adelantado	840	3.362
Impuestos diferidos	2.830	2.455
Total pasivo circulante	255.009	169.603
A LARGO PLAZO:		
Acreedores varios	10.860	9.870
Provisiones	36.911	36.004
Impuestos diferidos	17.266	18.698
Otros pasivos a largo plazo	956	674
Total pasivo a largo plazo	65.993	65.246
PATRIMONIO:		
Capital pagado	375.949	375.949
Utilidades retenidas:		
Acumuladas	260.501	226.560
Del año	141.081	113.136
Total patrimonio	777.531	715.645
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1.098.533	950.494

Estados Financieros

27ª Memoria Anual 2008

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	1.305.186	877.663
COSTOS DE EXPLOTACION	(1.031.719)	(707.478)
MARGEN DE EXPLOTACION	273.467	170.185
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(34.010)	(21.348)
UTILIDAD OPERACIONAL	239.457	148.837
RESULTADO NO OPERACIONAL:		
Utilidad devengada por inversión en empresa relacionada	11	34
Otros ingresos fuera de la explotación	4.946	5.285
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	(382)	(596)
Gastos financieros	(6.476)	(4.398)
Otros egresos fuera de la explotación	(21.118)	(13.900)
Diferencias de cambio	(43.251)	4.328
Pérdida no operacional	(66.270)	(9.247)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	173.187	139.590
IMPUESTO A LA RENTA	(32.106)	(26.454)
UTILIDAD DEL AÑO	141.081	113.136

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

FLUJO NETO TOTAL DEL AÑO	2008 MUS\$	2007 MUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Recaudación de deudores por ventas	1.509.575	991.207
Dividendos y otros repartos percibidos	-	-
Otros ingresos percibidos	15.221	30.710
Pago a proveedores y personal	(641.140)	(406.962)
Impuesto a la renta pagado	(29.755)	(15.826)
Otros gastos pagados	(17.841)	(19.837)
I.V.A. y otros similares pagados	(62.746)	(32.653)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	773.314	546.639
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(79.195)	(41.724)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(650.742)	(430.877)
Otros desembolsos por financiamiento	(422)	(332)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(730.359)	(472.933)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Ventas de Activo Fijo	-	73
Incorporación de activos fijos	(42.471)	(74.409)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
Otros desembolsos de inversión	-	(47)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(42.471)	(74.383)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL AÑO	484	(677)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	359	1.036
SALDO FINAL DE EFECTIVO	843	359

Estados Financieros

27ª Memoria Anual 2008

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL AÑO:	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Utilidad del año	141.081	113.136
Resultado en venta de activos:		
- Utilidad en venta de activos fijos	-	(73)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
- Depreciación del año	37.878	33.092
- Castigos y provisiones	458	4.342
- Utilidad devengada por inversión en empresa relacionada	(11)	(34)
- Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	382	596
- Diferencias de cambio	43.251	(4.328)
- Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(5.065)	(4.295)
- Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	717.488	454.616
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
- (Disminución) aumento de deudores por ventas	(7.491)	(56.624)
- Aumento de existencias	(119.903)	(21.811)
- (Aumento) de otros activos	(14.527)	(3.634)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
- Aumento de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(8.256)	13.208
- (Disminución) aumento neto de impuesto a la renta por pagar	656	15.989
- (Disminución) aumento de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(12.627)	2.459
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	773.314	546.639

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 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 Compañía durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La Compañía está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 506 y es fiscalizada por dicha Superintendencia.

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. **Período contable** - Los estados financieros incluyen el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b. **Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de discrepancias priman las normas impartidas por la Superintendencia.

c. **Bases de presentación** - Los estados financieros se presentan en dólares estadounidenses y para efectos comparativos en el período anterior se han efectuado las reclasificaciones correspondientes, en caso de proceder.

d. **Bases de conversión** - El tipo de cambio para convertir los saldos en pesos de las cuentas de activos y pasivos al cierre del período, fue de \$ 636,45 por dólar, correspondiente al dólar observado del 31 de diciembre de 2008 (\$ 496,89 en 2007).

e. **Existencias** - Las existencias principales están valorizadas usando el sistema de costo por absorción, de la siguiente manera:

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

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

f. **Estimación deudores incobrables** - Para deudores incobrables de corto plazo la estimación es 1% sobre cuentas vigentes, 80% sobre convenios y 100% sobre cobranza judicial basado en estadísticas de control de cartera: activa, morosa, convenio y judicial del departamento de tesorería, gestión de cobranza y que se revisan periódicamente.

Para deudores incobrables de largo plazo se estima, para deudores por ventas un 80% de la deuda. Para las deudas de los trabajadores por préstamos habitacionales se aplica un 0,5% con cargo a la deuda y por la compra de acciones un 1% sobre el total adeudado con cargo a resultado.

Estados Financieros

27ª Memoria Anual 2008

g. **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.

h. **Depreciaciones Activo Fijo** - El activo fijo se deprecia usando el método lineal, de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes. Hasta el 31 de diciembre de 2007 la depreciación de los bienes del activo fijo era ajustada de la producción entre el 70% y 120%. A partir del 1 de enero de 2008 dicho ajuste no es efectuado, lo cual no tuvo efectos significativos en los resultados.

i. **Activos en leasing** - Los bienes en arrendamiento con opción de compra se contabilizan como adquisición de activo fijo, reconociendo las sumas 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 la Compañía, por lo cual, mientras no ejerza la opción de compra, no puede disponer libremente de ellos.

j. **Inversiones en empresas relacionadas** - De acuerdo con las normas establecidas en la Circular Nro. 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 del valor patrimonial proporcional y las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir del 1 de enero de 2004 se valorizan de acuerdo al método del valor patrimonial.

k. **Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - La Compañía determina su provisión de impuesto a la renta de primera categoría sobre la base de la renta líquida imponible, determinada en conformidad con lo dispuesto en la Ley de la Renta.

Los efectos de impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G. y circulares de la Superintendencia de Valores y Seguros.

l. **Indemnizaciones por años de servicio** - Las indemnizaciones por años de servicio establecidas en los convenios suscritos, se provisionan aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 6% y considerando una permanencia futura promedio de 15 años en 2008 y 2007.

m. **Ingresos de la explotación** - Estos provienen principalmente de la venta de su producción de productos de acero y de los subproductos que resultan en su elaboración, los que son colocados en el mercado nacional y extranjero. El ingreso es reconocido a la fecha de despacho de los bienes, cuando el bien o la propiedad han sido sustancialmente transferidos al cliente.

n. **Software computacional** - Los programas computacionales han sido desarrollados por terceros para la Compañía, su costo se amortiza en el plazo en que se estima su vida útil, con un máximo de cuatro años.

ñ. **Gastos de investigación y desarrollo** - Los gastos de investigación y desarrollo se debitan a resultados. En los cinco últimos años no se han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.

o. **Vacaciones** - El costo de vacaciones y otros beneficios del personal, se contabilizan sobre base devengada.

p. **Estado de Flujo de efectivo** - En el concepto de efectivo y efectivo equivalente, se incluyen los saldos disponibles en caja y bancos.

El flujo neto positivo originado por actividades de la operación, representa el efectivo neto ingresado durante 2008 y 2007, producto de operaciones que afectan los resultados de la Compañía.

3. CAMBIOS CONTABLES

Los principios y criterios contables descritos en nota 2, han sido aplicados uniformemente durante 2008 y 2007.

4. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias, es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Productos Siderúrgicos	137.490	97.199
Materias Primas	131.026	50.566
Materiales	38.130	38.794
Totales	306.646	186.559

5. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

A las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a contar del 1 de enero de 2004 se les deben aplicar las disposiciones del Boletín Técnico Nro. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas establecidas en la circular Nro. 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).

Tecnocap S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007 presenta patrimonio negativo y la Compañía reconoce su participación de MUS\$ 956 y MUS\$ 674, respectivamente y registra estos importes en otros pasivos a largo plazo.

Estas acciones no tienen cotización bursátil.

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda de Control de Inversión	Número de acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del Ejercicio		Resultado Devengado		VPP		Valor Contable de la Inversión		
					2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	
94.235.500-7	Abastecimientos CAP S.A.	Chile	Dólar	22.050	25	25	5.272	5.231	42	138	11	34	1.318	1.307	1.318	1.307	
76.369.130-6	Tecnocap S.A.	Chile	Dólar	4.000	20	20	(4.781)	(3.372)	(1.913)	(2.980)	(382)	(596)	-	-	-	-	
Totales														1.318	1.307	1.318	1.307

Estados Financieros

27ª Memoria Anual 2008

6. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el activo fijo comprende principalmente las construcciones, las obras de infraestructura, y las maquinarias y equipos en la planta siderúrgica y muelle, según el detalle presentado en el cuadro siguiente:

	2008							2007		
	Costo Original MUS\$	Dep. Acum.	Retasaciones Técnicas MUS\$	Dep. Acum.	Costo + retazac. técnica MUS\$	Dep. Acum.	Activo Fijo Neto MUS\$	Totales Costo + ret.éc. MUS\$	Dep. Acum. MUS\$	Activo Fijo Neto
Terrenos	834	-	184	-	1.018	-	1.018	1.018	-	1.018
Construcciones y obras de infraestructura	282.077	(184.837)	39.325	(38.500)	321.402	(223.337)	98.065	289.769	(218.214)	71.555
Equipos de transporte y manejo	27.962	(20.634)	3.619	(3.619)	31.581	(24.253)	7.328	31.521	(23.776)	7.745
Maquinarias y equipos	1.031.195	(619.621)	79.676	(74.729)	1.110.871	(694.350)	416.521	1.022.923	(663.126)	359.797
Otros activos fijos	61.728	(87)	-	-	61.728	(87)	61.641	123.597	-	123.597
Totales	1.403.796	(825.179)	122.804	(116.848)	1.526.600	(942.027)	584.573	1.468.828	(905.116)	563.712

A diciembre de 2008 los terrenos se encuentran contabilizados a un valor original de MUS\$ 834 y por retasación técnica MUS\$ 184. A esta misma fecha este activo tiene un avalúo fiscal ascendente a MUS\$ 157.619 para efectos del pago de contribuciones de bienes raíces.

La depreciación corresponde en un 100% al costo de explotación y asciende a MUS\$ 37.878 en enero diciembre de 2008 y MUS\$ 33.092 en enero diciembre de 2007, e incluye MUS\$ 634 y MUS\$ (516) respectivamente, correspondientes a la depreciación del mayor valor por retasaciones técnicas.

La Compañía mantiene un contrato de leasing con el Banco de Crédito e Inversiones para financiar la construcción de un edificio corporativo por la suma de MUS\$ 14.925, pactado en 96 cuotas iguales de UF 4.873,79 más IVA con una tasa anual de 6,35%, más una cuota opción de compra de igual valor, cuya primera cuota fue cancelada el 15 de septiembre de 2008 y la última será cancelada en agosto de 2016.

7. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los vencimientos del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
de 1 a 3 años	32.252	30.866
de 3 a 5 años	9.630	7.967
de 5 a 10 años	18.282	16.285
más de 10	5.829	10.128
Totales	65.993	65.246

8. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

La provisión para indemnización por años de servicio, que se incluye en las provisiones a largo plazo, tuvo el siguiente movimiento:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Saldo al 1 de Enero	35.314	29.630
Provisión del Período, neto de tipo de cambio	6.863	14.587
Traspaso al circulante	(5.985)	(8.903)
Totales	36.192	35.314

9. SALDOS POR COBRAR Y PAGAR Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a. Principales empresas relacionadas con la Compañía:

CASA MATRIZ:
CAP S.A.

OTRAS FILIALES DIRECTAS E INDIRECTAS DE LA CASA MATRIZ:
Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP S.A.)
Armadero Industrial y Comercial Ltda.
Centroacero S.A.
Cintac S.A.
Instapanel S.A.
Varco Pruden Chile S.A.

COLIGADAS DIRECTAS E INDIRECTAS:
Tecnacero S.A.
Tecnocap S.A.

ACCIONISTAS, DIRECTORES O EJECUTIVOS COMUNES:
Compañía Naviera Ultragas Ltda.
BHP Billington Mitsubishi Alliance

FILIALES DIRECTAS, INDIRECTAS Y COLIGADAS CMP. S.A.:
Manganesos Atacama S.A.
Petropac Ltda.
Compañía Minera Huasco S.A.
Imopac Ltda.

Estados Financieros

27ª Memoria Anual 2008

b. Saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas:

CAP S.A. centraliza el manejo financiero según mandato suscrito con sus subsidiarias, proporcionándoles fondos de acuerdo a sus necesidades de financiamiento de operación e inversiones. Por los saldos en cuenta corriente y créditos para el financiamiento de importaciones, la Compañía cobra y paga a CAP S.A. un interés determinado principalmente por la tasa LIBOR, más un porcentaje variable fijado de acuerdo a las tasas que CAP S.A. obtiene o paga por dichos fondos. Las tasas de interés promedio pagada o cobrada, dependiendo del saldo, ascendieron a 5,4113% y 2,9113% respectivamente en el período enero diciembre 2008 y en el período enero diciembre 2007, las tasas ascendieron a 7,7793% y 5,2793%.

Los capitales sobre los cuales se calcularon los intereses a cobrar o pagar a la casa matriz, fluctuaron entre MUS\$ 15.566 y MUS\$ 42.651 en 2008 y los capitales sobre los cuales se calcularon los intereses a cobrar o pagar a la casa matriz, fluctuaron entre MUS\$ 8.973 y MUS\$ 32.361 en 2007.

Las ventas y compras a empresas relacionadas son efectuadas a precios de mercado. El total de ventas a dichas empresas representa un 15,00% en 2008 y un 15,08% en 2007, del total de ingresos de explotación de los respectivos períodos.

Las remuneraciones pagadas al directorio de la Compañía corresponden a dietas por asistencias a sesiones, las cuales ascienden a MUS\$ 15 en 2008 y MUS\$ 14 en 2007.

Las remesas netas enviadas a CAP S.A. Ascienden a MUS\$ 650.742 en 2008 y MUS\$ 430.877 en 2007.

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR			
RUT	SOCIEDAD	Corto Plazo	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$
95.544.400-0	Cintac S.A.	1.207	13.245
96.619.660-2	Centroaero S.A.	-	3.595
78.170.790-2	Armacero Industrial y Comercial Ltda.	4.230	2.921
96.706.060-7	Instapanel S.A.	-	1.080
96.859.640-3	Varco Pruden Chile S.A.	-	49
80.927.500-0	Naviera Ultragas	-	2
91.297.000-0	CAP S.A.	-	30
Totales		5.437	20.922

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR			
RUT	SOCIEDAD	Corto Plazo	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$
91.297.000-0	CAP S.A.	170.908	68.140
96.778.700-0	Compañía Minera Huasco S.A.	16.427	8.413
95.544.400-0	Cintac S.A.	8	5
80.927.500-0	Sociedad Naviera Ultragas Ltda.	156	1.240
96.619.660-2	Centroaero S.A.	122	10
96.859.640-3	Varco Pruden Chile S.A.	375	481
96.706.060-7	Instapanel S.A.	242	-
Totales		188.238	78.289

PRINCIPALES TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
ABONOS Y RESULTADOS		
Ventas de productos de acero y otros	238.405	163.279
CARGO A RESULTADOS:		
Intereses y comisiones	2.014	1.537
Servicios	36.468	17.362
OTRAS TRANSACCIONES		
Compra de productos	386.030	197.053

10. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a. Renta líquida imponible y provisión por impuesto a la renta

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Renta líquida positiva del ejercicio	194.764	145.161
Provisión impuesto renta	(33.110)	(24.768)

b. Utilidad tributaria

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad tiene registrados los siguientes saldos por utilidades tributarias acumuladas.

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Saldo Libro FUT	361.194	266.408

Estados Financieros

27ª Memoria Anual 2008

c. Impuestos por recuperar

El detalle del impuesto por recuperar en 2008 y 2007 neto contabilizado corresponde a la tributación de la Sociedad, según el siguiente detalle:

IMPUESTOS POR RECUPERAR	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Impuesto a la renta	(33.110)	(24.678)
Impuesto único especial del Art. 21 LIR	(53)	(48)
Pagos provisionales mensuales	24.601	17.337
Remanente IVA y otros créditos	10.236	840
Impuesto a la renta por (pagar) recuperar	1.674	(6.549)

d. Impuestos Diferidos

El detalle de los impuestos diferidos, es el siguiente:

	2008				2007			
	ACTIVOS		PASIVOS		ACTIVOS		PASIVOS	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS:								
Deudas incobrables	336	-	-	-	534	-	-	-
Provisión vacaciones	409	-	-	-	492	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	58	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	4.867	-	-	-	3.827	-
Activo fijo - Depreciación	-	-	-	39.172	-	-	-	40.387
Indemnización años de servicio	-	-	-	4.414	-	-	-	6.574
Otros	-	1	-	-	-	1	-	-
Provisión premio 21 años	110	-	-	-	129	-	-	-
Pago único rol A año 2005	-	-	413	-	-	-	565	471
Obsolescencia materiales	-	1.019	-	-	-	991	-	-
Provisión pensión de retiro	-	-	-	36	-	-	-	14
Provisión accidente de trabajo	-	-	-	17	-	-	-	19
Activo fijo - Intereses y comisión	-	-	-	1.141	-	-	-	1.305
Utilidad por factura anticipada	2	-	-	-	192	-	-	-
Provisión descuento por cantidad	1.593	-	-	-	590	-	-	-
OTROS:								
Cuentas complementarias neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	(26.552)	-	-	-	(29.080)
Total Impuestos Diferidos	2.450	1.020	5.280	18.286	1.937	992	4.392	19.690

De acuerdo con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, los impuestos diferidos se presentan neteados en el balance general.

Estados Financieros

27ª Memoria Anual 2008

La composición del cargo a resultados, una vez reconocido el efecto de impuestos diferidos, es la siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
GASTO TRIBUTARIO CORRIENTE:		
Impuesto a la renta	(33.110)	(24.678)
IMPUESTOS DIFERIDOS:		
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del periodo	3.585	800
Efecto por amortización cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(2.528)	(2.528)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(53)	(48)
Total cargo neto a resultados	(32.106)	(26.454)

11. PATRIMONIO

Los movimientos en el patrimonio, son los siguientes:

	Capital Pagado MUS\$	Utilidades Retenidas MUS\$	Resultado Ejercicio MUS\$	Total Patrimonio MUS\$
Saldos a enero 1º de 2007	375.949	208.679	59.605	644.233
Distribución resultado año anterior	-	59.605	(59.605)	-
Dividendo definitivo	-	(41.724)	-	(41.724)
Utilidad del año	-	-	113.136	113.136
Saldos a diciembre 31, 2007	375.949	226.560	113.136	715.645
Saldos a enero 1º de 2008	375.949	226.560	113.136	715.645
Distribución resultado año anterior	-	113.136	(113.136)	-
Dividendo definitivo	-	(79.195)	-	(79.195)
Utilidad del año	-	-	141.081	141.081
Saldos a diciembre 31, 2008	375.949	260.501	141.081	777.531

Capital pagado - El capital pagado está representado por 7.012.018 acciones de una serie única que están suscritas y pagadas. (M\$ 375.949)

Dividendos - 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.

Para el período enero diciembre 2008 y 2007, la Junta de Accionistas acordó la distribución de dividendos por MUS\$ 79.195 en 2008 y MUS\$ 41.724 en 2007.

Estados Financieros

27ª Memoria Anual 2008

12. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Las contingencias y restricciones, son las siguientes:

Responsabilidad por obligaciones solidarias por créditos obtenidos por la casa matriz respaldados principalmente por los activos fijos de la Compañía. El detalle de estas se muestra en el cuadro siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de cierre de los estados			Liberación de Garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	Activos	31/12/2010	Activos	31/12/2011	Activos
Bonos CAP en UF serie D	CAP S.A.	Soc. matriz	solidaridad	-	777.531	136.036	159.381	1.208	-	-	-	12.257	-
Bonos CAP en UF serie E	CAP S.A.	Soc. matriz	solidaridad	-	777.531	67.677	-	264	-	-	-	-	-
Bono internacional en US\$	CAP S.A.	Soc. matriz	solidaridad	-	777.531	204.302	204.302	4.302	-	-	-	-	-
Bonos CAP en US\$ serie F	CAP S.A.	Soc. matriz	solidaridad	-	777.531	172.519	-	1.039	-	-	-	-	-
ABN AMRO Bank N.V.	CAP S.A.	Soc. matriz	solidaridad	-	777.531	151.507	151.803	26.507	-	50.000	-	50.000	-
Kreditanstal Fur Wiederau	CAP S.A.	Soc. matriz	solidaridad	-	777.531	10.727	12.839	2.118	-	2.098	-	2.098	-

- Compromisos directos:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Compañía registró órdenes de compras colocadas por un monto de MUS\$ 28.281 y MUS\$ 142.853, respectivamente.



Iván Flores K.
Gerente General



Andrea Fornés L.
Contador General

Informe de los Auditores Independientes



O'Higgins 940
Piso 6
Concepción,
Chile
Fono: (56-41) 291 4055
Fax: (56-41) 291 4066
e-mail: concepcionchile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Hemos auditado los balances generales de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los 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 Compañía Siderúrgica Huachipato 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 Compañía, 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 de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y los flujos 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 de la Compañía que han sido remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con esa misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.

Enero 19, 2009

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, -asociación suiza- y a su red de firmas miembro, cada uno como una entidad única e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus Firmas miembro

**Una firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu**

Análisis Razonado de los Estados Financieros

ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

En el período enero - diciembre de 2008, la Compañía generó un flujo operativo neto positivo de MUS\$ 773.314, mayor en MUS\$ 226.675 al de igual período en el año 2007. Esto se explica principalmente por mayores Recaudaciones de deudores por ventas en 52,3% y contrarresta con mayores pagos a proveedores y personal en 57,54%.

Las actividades de financiamiento muestran un resultado negativo mayor en MUS\$ 257.426 al de igual período del año 2007, esto se explica por mayor Pago de otros préstamos a empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2008, las actividades de inversiones generaron un flujo negativo menor en MUS\$ 31.912 en comparación al del 31 de diciembre de 2007, justificado principalmente por menores incorporaciones de activos fijos.

INDICACIONES DE TENDENCIAS PRINCIPALES Y CAMBIOS IMPORTANTES ENTRE AMBOS PERIODOS COMPARADOS

Durante los tres primeros trimestres del año, existió una demanda firme y precios al alza. El último trimestre del año mostró los efectos de la crisis mundial disminuyendo drásticamente los precios del acero y la demanda local.

Este efecto continúa su desarrollo hasta finales del primer semestre de 2009, en donde se espera un cambio en la tendencia y comienzo de la estabilización de precios y demanda de acero, pero a niveles inferiores al promedio alcanzado en 2008.

Las materias primas también alcanzarán niveles de precios inferiores al 2008 y afectarán positivamente a la Compañía, especialmente a partir de junio de 2009.

VALOR CONTABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Las existencias están valorizadas al costo directo de adquisición y para el caso de los productos siderúrgicos, sus costos incluyen los gastos totales de producción, fijos y variables, más la correspondiente cuota de depreciación de los bienes utilizados en los procesos, además de los gastos indirectos de producción. En todo caso, el valor final de las existencias no excede su valor de mercado.

Con respecto al activo fijo, adquirido por aporte de la matriz el 01.01.82, su valor incluye la Retasación Técnica efectuada al 31.12.79, autorizada por Circular Nº 1529 y la Retasación autorizada en la Circular Nº 829 de la Superintendencia de Valores y Seguros en 1988, aplicado al valor neto de libros al 10 de enero de 1988. Las adquisiciones posteriores están valorizadas al costo.

Las Retasaciones Técnicas referidas en el párrafo anterior fueron efectuadas con el propósito de expresar a valor de mercado el valor residual de los bienes 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 ellos sean utilizados en su ubicación presente y con el propósito para el que fueron diseñados y construidos. El valor

Análisis Razonado de los Estados Financieros

residual en el mercado no intenta representar una suma realizable en la liquidación al detalle de la propiedad en el mercado abierto, pero si 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 de utilización.

Respecto a los pasivos exigibles, todos ellos se presentan a su valor económico, o sea, al valor del capital más los intereses devengado hasta la fecha de cierre del respectivo período.

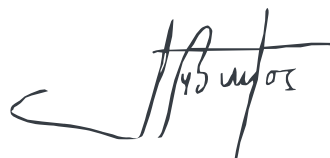
Declaración de Responsabilidades

En conformidad a las normas de carácter general N° 129 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria referida al 31 de diciembre de 2008.

JAIME CHARLES CODDOU
Presidente
5.812.044-8



ANDRES BUSTOS MORETTI
Director
4.710.888-8



EDUARDO FREI BOLIVAR
Director
4.883.266-0



SERGIO VERDUGO AGUIRRE
Director
5.316.689-K



MIGUEL VERGARA VILLALOBOS
Director
4.500.797-9





Diseño y Producción
www.intramedios.cl



ACERO

Compañía Siderúrgica Huachipato