



CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS

POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2015

EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES

Este documento consta de las siguientes secciones:

- Estados Financieros Consolidados Intermedios
- Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE MARZO DE 2015 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014.
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Activos	Nota	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	245.307	131.156
Otros activos financieros corrientes	6	159.957	217.004
Otros activos no financieros corrientes	12	18.169	12.336
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	7	192.054	268.449
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	10.108	3.124
Inventarios corrientes	9	371.220	362.123
Activos por impuestos, corrientes	11	158.748	165.713
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.155.563	1.159.905
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	17	7.841	7.841
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		7.841	7.841
Activos corrientes totales		1.163.404	1.167.746
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	36.770	36.963
Otros activos no financieros no corrientes	12	29.576	29.673
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	7	10.055	9.421
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	7.153	7.858
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	766.816	774.188
Plusvalía		1.767	1.767
Propiedades, planta y equipo	16	3.662.094	3.691.706
Propiedad de inversión	18	6.649	6.649
Activos por impuestos diferidos	19	13.397	19.036
Total de activos no corrientes		4.534.277	4.577.261
Total de activos		5.697.681	5.745.007

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE MARZO DE 2015(NO AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014.
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Patrimonio y pasivos	Nota	31.03.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	468.924	367.690
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	22	348.459	469.540
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	56.353	50.759
Otras provisiones corrientes	23	10.530	8.357
Pasivos por impuestos, corrientes	11	3.132	5.419
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	15.641	21.556
Otros pasivos no financieros corrientes	24	2.341	3.354
		905.380	926.675
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		905.380	926.675
Pasivos corrientes totales		905.380	926.675
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	900.787	902.290
Otras provisiones no corrientes	23	21.540	23.274
Pasivo por impuestos diferidos	19	463.775	463.083
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	25	77.885	84.411
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	165.844	185.617
		1.629.831	1.658.675
Total de pasivos no corrientes		1.629.831	1.658.675
Total pasivos		2.535.211	2.585.350
Patrimonio			
Capital emitido	26	379.444	379.444
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	1.490.605	1.487.838
Otras reservas	26	(15.705)	(13.968)
		1.854.344	1.853.314
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.854.344	1.853.314
Participaciones no controladoras	27	1.308.126	1.306.343
		3.162.470	3.159.657
Patrimonio total		3.162.470	3.159.657
Total de patrimonio y pasivos		5.697.681	5.745.007

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, POR FUNCIÓN.
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (NO
AUDITADOS) (CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Estado de resultados	Nota	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	28	369.295	487.590
Costo de ventas	9	<u>(298.717)</u>	<u>(366.873)</u>
Ganancia bruta		<u>70.578</u>	<u>120.717</u>
Otros ingresos	28	6.980	13.362
Costos de distribución		(5.140)	(5.264)
Gasto de administración		(21.671)	(32.918)
Otros gastos, por función	28	(14.326)	(12.998)
Otras ganancias (pérdidas)	28	<u>192</u>	<u>3.783</u>
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		<u>36.613</u>	<u>86.682</u>
Ingresos financieros	29	726	1.505
Costos financieros	30	(14.651)	(24.805)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	(457)	(708)
Diferencias de cambio	36	(1.409)	(1.600)
Resultado por unidades de reajuste	36	<u>298</u>	<u>197</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>21.120</u>	<u>61.271</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	19	<u>(8.221)</u>	<u>(17.413)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>12.899</u>	<u>43.858</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>12.899</u>	<u>43.858</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	26	7.302	30.452
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	<u>5.597</u>	<u>13.406</u>
Ganancia (pérdida)		<u>12.899</u>	<u>43.858</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica		<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,048860	0,203763
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,048860</u>	<u>0,203763</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (NO
AUDITADOS) (CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Estado del Resultado Integral	Nota	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Ganancia (pérdida)		<u>12.899</u>	<u>43.858</u>
Otro resultado integral			
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(247)	(538)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>(247)</u>	<u>(538)</u>
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(1.865)	4.140
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		<u>(1.865)</u>	<u>4.140</u>
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero			
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos		(2.112)	3.602
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		<u>(2.112)</u>	<u>3.602</u>
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		392	(828)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		<u>392</u>	<u>(828)</u>
Otro resultado integral		<u>(1.720)</u>	<u>2.774</u>
Resultado integral		<u>11.179</u>	<u>46.632</u>
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		5.582	33.226
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		5.597	13.406
Resultado integral		<u>11.179</u>	<u>46.632</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, DIRECTOS.
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Estado de Flujo de Efectivo	Nota	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		464.807	573.853
Otros cobros por actividades de operación		3.910	111
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(402.667)	(375.013)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(57.883)	(61.980)
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones			
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		(752)	(884)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		323	514
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(15.501)	(11.396)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(4.456)	(5.025)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(12.219)	120.180
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión			
		(1.700)	-
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión			
		3	1.249
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión			
		(18.243)	(162.483)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión			
		(5.787)	(4.343)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión			
		71	25
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión			
	6	75.492	77.161
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		49.836	(88.391)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Recursos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	11.032
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación			
		128.876	52.016
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		15.589	16.901
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		113.287	35.115
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación			
		(26.627)	(36.726)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación			
		(5.878)	(6.463)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación			
		(11.941)	(19.620)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación			
		(6.904)	(8.432)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación			
		2	(281)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		77.528	(8.474)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		115.145	23.315
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
		(994)	(234)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo			
		114.151	23.081
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		131.156	111.193
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	245.307	134.274

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Al 31 de marzo de 2015

	Nota N°	Capital emitido	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
Patrimonio al comienzo del período 01.01.2015	26	379.444	1.415	(15.288)	(586)	491	(13.968)	1.487.838	1.853.314	1.306.343	3.159.657
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado		379.444	1.415	(15.288)	(586)	491	(13.968)	1.487.838	1.853.314	1.306.343	3.159.657
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)											
Otro resultado integral			(247)	(1.473)	-	-	(1.720)	7.302	7.302	5.597	12.899
Resultado integral									(1.720)	-	(1.720)
Emisión de patrimonio		-						-	-	5.597	11.179
Dividendos	26							(4.519)	(4.519)	(3.814)	(8.333)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	(17)	(17)	(16)	(33)	-	(33)
Incremento (disminución) en el Patrimonio		-	(247)	(1.473)	-	(17)	(1.737)	2.767	1.030	1.783	2.813
Patrimonio al 31.03.2015		379.444	1.168	(16.761)	(586)	474	(15.705)	1.490.605	1.854.344	1.308.126	3.162.470

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Al 31 de marzo de 2014											
	Nota N°	Capital emitido	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
Patrimonio al comienzo del período 01.01.2014	26	379.444	2.929	(20.799)	(477)	491	(17.856)	1.561.343	1.922.931	1.314.761	3.237.692
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado		379.444	2.929	(20.799)	(477)	491	(17.856)	1.561.343	1.922.931	1.314.761	3.237.692
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								30.452	30.452	13.406	43.858
Otro resultado integral			(538)	3.312	-	-	2.774	2.774	2.774	-	2.774
Resultado integral									33.226	13.406	46.632
Dividendos	26							(16.864)	(16.864)	(12.169)	(29.033)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	3.893	(11)	3.882	(2.439)	1.443	11.329	12.772
Incremento (disminución) en el Patrimonio		-	(538)	3.312	3.893	(11)	6.656	11.149	17.805	12.566	30.371
Patrimonio al 31.03.2014		379.444	2.391	(17.487)	3.416	480	(11.200)	1.572.492	1.940.736	1.327.327	3.268.063

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

INDICE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Contenido	Página
1. Información general	10
2. Descripción del negocio	10
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas.....	13
4. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	32
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la Administración haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad.....	36
6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes y no corrientes.	38
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	40
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	43
9. Inventarios.....	48
10. Instrumentos derivados.....	49
11. Activos y Pasivos por impuestos corrientes.....	52
12. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes	53
13. Inversión en filiales	53
14. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación.....	59
15. Activos intangibles	60
16. Propiedades, planta y equipos.....	65
17. Activos No Corrientes o Grupo de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta. .	83
18. Propiedades de Inversión	84
19. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	85
20. Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes.....	88
21. Instrumentos financieros	101
22. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.....	105
23. Provisiones	108
24. Otros pasivos no financieros.....	109
25. Beneficios y gastos de empleados corrientes y no corrientes	110
26. Información a revelar sobre patrimonio neto	114
27. Participación no controladora.....	117
28. Ingresos ordinarios, otros ingresos, gastos por función, otras ganancias (pérdidas).	118
29. Ingresos financieros	119
30. Costos financieros.....	120
31. Depreciación y amortización	120
32. Segmentos operativos	121
33. Garantías comprometidas con terceros.....	124
34. Medio ambiente	140
35. Activos y pasivos por tipo de moneda.....	141
36. Diferencias de Cambio y Unidades de Reajuste	144
37. Hechos posteriores.....	146

1. Información general

CAP S.A. (en adelante la “Sociedad”) se constituyó en Chile por escritura pública del 27 de abril de 1946 con el nombre de Compañía de Acero del Pacífico S.A., declarándose legalmente instalada mediante el Decreto de Hacienda N° 3.418. Posteriormente, en febrero de 1981 pasó a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones y en mayo de 1991 adoptó el nombre de CAP S.A., vigente hasta ahora.

CAP S.A. es una sociedad anónima abierta, su Rut es el 91.297.000-0, está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0131 y su domicilio legal es Gertrudis Echeñique N° 220, comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

El mayor accionista de CAP S.A. es Invercap S.A., con un 31,32% de participación de su capital accionario, con lo cual está en posición de ejercer influencia significativa pero no tiene control sobre la inversión al no estar expuesta y no tener derecho, a los retornos variables del involucramiento con la inversión y no tener poder para afectar los retornos de la inversión.

Para efectos de la definición dada en el título XV de la ley N° 18.045, se concluye que Invercap S.A. tiene la calidad de controlador de CAP S.A.

2. Descripción del negocio

La principal actividad de la Sociedad es invertir capitales en 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.

Los objetivos específicos de la Sociedad son promover, organizar y constituir sociedades de cualquier naturaleza y objeto, comprar o vender acciones y derechos sociales; 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; coordinar la gestión de las sociedades de las cuales sea accionista o socia para obtener el máximo de productividad y rentabilidad.

CAP S.A. es la matriz de las siguientes sociedades filiales directas e indirectas inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros:

Filiales directas inscritas en el Registro Especial de Entidades Informantes:

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Compañía Minera del Pacífico S.A.

Filial directa inscrita en el Registro de Valores:

Intasa S.A. (desde diciembre 2013)

Filial indirecta inscrita en el Registro de Valores:

Cintac S.A.

Intasa S.A. (hasta noviembre 2013)

Adicionalmente CAP S.A. es la matriz de las siguientes sociedades filiales directas no inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros:

Puerto Las Losas S.A.

Port Investments Limited N.V.

Cleanairtech Sudamérica S.A.

Novacero S.A.

Tecnocap S.A.

Abastecimientos CAP S.A.
Ecocap S.A. (desde diciembre 2013)

CAP S.A. tiene como propósito consolidar su posición en el negocio del acero, gestionando eficientemente sus cuatro áreas de negocios: **minería del hierro (CAP minería), producción de acero (CAP acero), procesamiento de acero (CAP soluciones en acero) e Infraestructura (CAP Infraestructura)**, utilizando para ello, las mejores tecnologías disponibles, siendo competitivas con sus costos y cumpliendo con las estrictas medidas de seguridad y protección del medio ambiente donde desarrollan sus actividades.

CAP Minería desarrolla su negocio a través de la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) y sus empresas filiales (Sociedad de Ingeniería y Movimiento de Tierra del Pacífico S.A., Cía. Distribuidora de Petróleos del Pacífico S.A., Manganesos Atacama S.A. y CMP Services Asia Limited) cuyo objeto principal es evaluar, desarrollar y explotar yacimientos mineros; procesar y comercializar sus productos; desarrollar industrias complementarias, derivadas, secundarias o abastecedoras de materias primas, insumos o servicios, o relacionadas directa o indirectamente con los objetivos anteriores; prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, de mantenimiento mecánica e industrial, de construcción y de movimientos de tierra; crear y establecer compañías para los propósitos de la realización de cualquiera de estos objetivos.

CAP Minería es el mayor productor de minerales de hierro y pellets en la costa del Pacífico, con amplios recursos y reservas conocidas y en permanente expansión por programas de explotaciones que garantizan la continuidad de operaciones por muchas décadas.

Para efectos de gestión, Cía. Minera del Pacífico S.A. está organizada en cuatro unidades principales:

- **Valle de Huasco:** Comprende las actividades de planta pellets, Los Colorados (Ex – Compañía Minera Huasco S.A.), Minas El Algarrobo y el Puerto Guacolda II.
- **Valle del Elqui:** Comprende las actividades de Mina El Romeral y Puerto Guayacán.
- **Valle de Copiapó:** Comprende las actividades de la planta Magnetita, Mina Cerro Negro Norte y el Puerto Totoralillo.
- **Otros:** Comprende la administración general de la Sociedad y resultados de filiales.

CAP Acero desarrolla sus actividades a través de la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH), con sus instalaciones en la comuna de Talcahuano, octava región de Chile.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. es una industria integrada, que produce arrabio por reducción del mineral en los Altos Hornos; transforma ese arrabio en acero líquido en la Acería del que obtiene planchones y palanquillas de colada continua, (productos semi terminados) los que posteriormente lamina para entregar al mercado productos de mayor valor agregado, tales como barras y planos laminados en caliente. En el año 2012, la Compañía paralizó temporalmente su planta de laminado en frío, zincalume y hojalata. Al 31 de diciembre 2013 la Administración decidió castigar los activos correspondientes a esas líneas de producción, ya que los productos emanados de ellas, no están considerados dentro del Plan de Negocio futuro. Así también en este mismo año paralizó temporalmente la línea de laminación de planos en caliente y un alto horno, sin embargo, están contemplados su reinicio de actividad en el futuro según plan mencionado anteriormente.

En junio de 2013, debido a la situación que ha tenido que enfrentar la filial, como consecuencia de la sobreproducción de acero que ha afectado a la Industria Siderúrgica mundial, se decidió focalizar las actividades en la fabricación de productos largos, esto es, barras para el suministro de minería y la construcción, que son los segmentos de mayor proyección del mercado, dada las características de la demanda local de acero.

La filial cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeta, presenta condiciones de producción normal, operando actualmente a dos tercios de su capacidad instalada. La gradual implementación de las medidas de reducción de costos y estrategia de operación permitirá a la filial asegurar la continuidad de sus operaciones

rentables en el corto plazo y a través de su Matriz CAP S.A. tiene capacidad de acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la Administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos Estados Financieros consolidados.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. vende sus productos a distribuidores de acero y empresas de construcción, procesadores e industrias, trefiladores, fábricas de tubos y perfiles, maestranzas y minería.

CAP Soluciones en Acero desarrolla su negocio a través de Intasa S.A y filiales (Tubos Argentinos S.A. y Steel House Do Brasil Comercio Ltda) y Novacero S.A. y filiales: Cintac S.A. y filiales (Cintac S.A.I.C y Tubos y Perfiles Metálicos S.A.). Su principal objetivo es la fabricación, distribución, compraventa, representación, importación y exportación de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos; la ejecución de obras civiles, construcciones habitacionales, instalación y confección de especialidades en las cuales se utilicen productos fabricados por la empresa, la organización de medios de transporte que complementen estos objetivos, la compraventa, importación y exportación de toda clase de bienes muebles que permitan complementar sus actividades.

La Sociedad tiene en su cartera de productos soluciones a las más diversas necesidades del mercado, atendiendo a múltiples sectores económicos del país, tales como construcción, habitacional, industrial, comercial, vial y minero, entre otros.

En Argentina, CAP Soluciones en Acero cuenta con la filial Tubos Argentinos S.A. cuyas actividades principales de la Sociedad son el corte de bobinas, el planchado de chapa laminada en frío, caliente y galvanizado y la fabricación y venta de caños de acero con costura, tubos y perfiles de acero para construcción en seco. La Sociedad cuenta con dos plantas, una ubicada en la localidad de Talar de Pacheco, Provincia de Buenos Aires; y otra en la localidad de Justo Daract, Provincia de San Luis, República Argentina.

De acuerdo con el actual marco cambiario en Argentina para el acceso a dólares estadounidenses, Intasa S.A. y su filial se encuentran implementando continuamente la forma para realizar los traspasos de fondos a Intasa S.A. por remesas de dividendos y otros pagos.

En Brasil, la filial Tubos Argentinos S.A., en conjunto con Intasa S.A., constituyeron la empresa Steel House Do Brasil Comercio Ltda., con sede en la ciudad de Porto Alegre, la cual comenzó sus operaciones en el mes de enero de 2010. La actividad principal de esta compañía es la comercialización en la zona Sur de Brasil de perfiles galvanizados para la construcción en seco, bajo la marca STEEL HOUSE, producidos en la planta de San Luis, República Argentina.

También cuenta con la filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Tupemesa) en Lima, Perú, la que opera con éxito en el mercado de los productos tubulares de acero, con una amplia gama de productos con elevados estándares de calidad.

La incorporación del grupo de soluciones en acero a los negocios tradicionales del Grupo CAP ha permitido potenciar el consumo de acero en Chile, junto con permitir la mejoría en los retornos consolidados como consecuencia de la participación en toda la cadena de valor del acero.

CAP Infraestructura desarrolla su negocio a través de las filiales Cleanairtech Sudamérica S.A., Tecnocap S.A. y Puerto Las Losas S.A.

Cleanairtech Sudamérica S.A tiene como actividad principal producir y conducir agua desalinizada en la Región de Atacama, para abastecer de agua a las empresas mineras de esa zona. Es por ello que desarrolló un proyecto compuesto por una planta desalinizadora y acueductos. La planta desalinizadora tiene una capacidad máxima de producción de 600 litros por segundo. La primera etapa del proyecto tiene una capacidad inicial de 200 litros por segundo, la segunda etapa del proyecto tuvo como objetivo aumentar su capacidad a 400 litros por segundo a través de la ampliación de la planta y la construcción de acueductos.

La primera etapa del proyecto empezó a operar en abril de 2014 y la segunda etapa en noviembre del mismo año.

Tecnocap S.A. inició durante el año 2011 un proyecto de construcción de una línea de transmisión eléctrica en el norte del País, con el objetivo de satisfacer principalmente la demanda de energía eléctrica de los proyectos planta desalinizadora y Cerro Negro Norte de las sociedades relacionadas Cleanairtech Sudamérica S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A., respectivamente.

La línea de transmisión eléctrica de Tecnocap S.A. se encuentra en operaciones desde septiembre de 2013.

Puerto las Losas S.A. tiene como propósito la administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto Las Losas ubicado en la Bahía Guacolda, III Región, incluidas todas las actividades y servicios conexos inherentes a la operación de dicho puerto.

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

Principios contables

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 3.3 i).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CAP S.A. y sus filiales (en adelante el “Grupo” o la “Sociedad”) y fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 05 de mayo de 2015.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de CAP S.A. y filiales al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

El Directorio de CAP S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos Estados Financieros Consolidados, y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos, y de la aplicación de los principios y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, según se describe en Nota 3.3 i).

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios, requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de CAP S.A. y de sus filiales. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios. Sin embargo, es posible que acontecimientos en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría, conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota 5.

3.1 Principales Políticas Contables Adoptadas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

(a) Períodos cubiertos - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de CAP S.A. y filiales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados integrales por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, los estados de

cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

(b) Bases de preparación - Los Estados Financieros consolidados intermedios del Grupo CAP por el periodo terminado el 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en Nota N°3.3 i).

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 3.3 i).

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por la Sociedad Matriz y por las otras entidades que forman parte del grupo CAP.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo, o pagado para transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independiente si este precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valorización. La Sociedad considera las características de los activos y pasivos si los participantes del mercado toman esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros es determinado de dicha forma, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto de realización de NIC 2 o el valor de uso de NIC 36.

(c) Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados intermedios incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la Sociedad. El control es alcanzado cuando la Sociedad:

- Tiene el poder sobre la inversión,
- Esta expuesto o tiene el derecho, a los retornos variables del involucramiento con la inversión, y
- Tiene la capacidad para usar su poder para afectar los retornos de la inversión.

La Sociedad efectuó su evaluación sobre control basada en todos los hechos y circunstancias y la conclusión es reevaluada si existe un indicador de que hay cambios de al menos uno de los tres elementos detallados anteriormente.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos de voto de una inversión, alcanza el control cuando los derechos de votos son suficientes y le otorgan la capacidad práctica unilateral para dirigir las actividades relevantes de la inversión. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias en la evaluación si los derechos de voto en una inversión son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El tamaño de la participación en los derecho de voto de la Sociedad en relación con el tamaño y la dispersión de los otros tenedores de voto,
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores de voto u otras partes,
- Derechos originados en acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho y/o circunstancias adicionales que indique que la Sociedad tiene o no, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores

La consolidación de una filial comienza cuando la Sociedad obtiene control sobre la filial y termina cuando la Sociedad pierde el control de la filial. Específicamente, los ingresos y gastos de una filial adquirida o vendida durante el año son incluidos en el estado de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene control hasta la fecha cuando la Sociedad ya no controla a la filial.

Los resultados y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las filiales se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras incluso si esto resulta que las participaciones no controladoras tengan un saldo negativo.

Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento a la participación no controladora que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio consolidado de CAP S.A.

Filiales - Una filial es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce, directa o indirectamente control, según se definió anteriormente. Se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

En el momento de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El grupo posee ciertas organizaciones relacionadas con clubes deportivos, servicios de salud y servicios de educación, las cuales son controladas por la Sociedad, sin embargo, estas organizaciones no han sido consolidadas ya que no tienen un efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

En el siguiente cuadro se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas por el grupo CAP:

Rut	Sociedad	Domicilio	Relación con la Matriz	Porcentaje de participación accionaria			
				31.03.2015		31.12.2014	
				Directa	Indirecta	Total	Total
94637000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Chile	Filial directa	99,999	0,000	99,999	99,999
94638000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Chile	Filial directa	74,999	0,000	74,999	74,999
79942400-2	Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
79807570-5	Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
90915000-0	Manganesos Atacama S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,184	74,184	74,184
76498850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	Filial directa	51,000	0,000	51,000	51,000
0-E	CMP Services Asia Limited	Hong Kong	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
94235000-7	Abastecimientos CAP S.A.	Chile	Filial directa	50,000	43,750	93,750	93,750
76369130-6	Tecnocap S.A.	Chile	Filial directa	99,927	0,064	99,991	94,999
76399380-9	Ecocap S.A.	Chile	Filial directa	99,731	0,268	99,999	99,999
76399400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	Filial directa	51,000	0,000	51,000	51,000
0-E	P.O.R.T. Investments Ltd. N.V.	Antillas Holandesas	Filial directa	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	P.O.R.T. Finance Ltd. N.V.	Antillas Holandesas	Filial indirecta	0,000	100,000	100,000	100,000
96925940-0	Novacero S.A.	Chile	Filial directa	52,682	0,000	52,682	52,682
99503280-5	Intasa S.A.	Chile	Filial directa	57,787	16,101	73,888	73,888
0-E	Tubos Argentinos S.A. (Argentina)	Argentina	Filial indirecta	0,000	73,888	73,888	73,888
0-E	Steel House Do Brasil Comercio Ltda.	Brasil	Filial indirecta	0,000	73,888	73,888	73,888
0-E	Steel Trading Co. Inc. (Bahamas)	Bahamas	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
0-E	Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Perú)	Perú	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
96705210-8	Cintac S.A.I.C.	Chile	Filial indirecta	0,000	0,000	0,000	37,863
76721910-5	Cintac S.A.I.C. (ex Inmobiliaria Cintac S.A.) (*)	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863

Todas las empresas tienen como moneda funcional el dólar estadounidense.

(*) Con fecha 31 de diciembre de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las filiales Cintac S.A.I.C. e Inmobiliaria Cintac S.A. se aprobó la fusión por absorción de la Sociedad Cintac S.A.I.C., siendo Inmobiliaria Cintac S.A. la sociedad continuadora. Esta fusión se hizo efectiva con fecha 1 de enero de 2015.

Participaciones no controladoras - Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación de la Sociedad en la propiedad de una subsidiaria que no resultan en la pérdida de control sobre las filiales se contabilizan como transacciones de patrimonio. Los importes en libros de la participación de la Sociedad y las participaciones controladoras son ajustados para reflejar el cambio en sus participaciones relativas en las filiales. Cualquier diferencia entre el importe por el cual las participaciones no controladoras son ajustadas y el valor razonable de la consideración pagada o recibida se reconoce directamente en patrimonio y se atribuye a los propietarios de la Sociedad.

Asociadas y negocios conjuntos: Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas de una inversión, pero no control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo conjunto. Control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control de un acuerdo, que sólo existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados, activos y pasivos de las asociadas y/o negocios conjuntos son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas y/o negocios conjuntos son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto excede su participación en éstos, la entidad dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. La participación en una asociada o negocio conjunto será el importe en libros de la inversión en la asociada o negocio conjunto determinado según el método de la participación, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la entidad en la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada y/o negocio conjunto se contabilizará utilizando el método de la participación, desde la fecha en que pasa a ser una asociada o negocio conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto cualquier exceso del costo de la inversión sobre y la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada, se contabilizará como plusvalía, y se incluirá en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso de la participación de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada sobre el costo de la inversión, después de efectuar una reevaluación, será reconocida inmediatamente en resultados en el período en el cual la inversión fue adquirida.

Sociedades de control conjunto que mantiene la Sociedad	Porcentaje de participación	
	31.03.2015	31.12.2014
Armadero Industrial y Comercial S.A.	50%	50%

(d) Combinación de negocios - Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de la compra. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo. Si estas combinaciones de negocios implican adquirir el control de una inversión en la cual la Compañía tenía influencia significativa o control conjunto, dicha participación previa se registra al valor justo reconociendo el efecto en resultados.

(e) Moneda - La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la Sociedad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en

monedas distintas a la funcional se han convertido a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se han incluido en las utilidades o pérdidas netas del año dentro del rubro diferencias de cambio.

La moneda de presentación del Grupo es el dólar estadounidense. En la consolidación, las partidas del estado de resultados integrales correspondientes a entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convierten a esta última moneda a las tasas de cambio promedio. Las partidas del estado de posición financiera se convierten a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se llevan a patrimonio y se registran en una reserva de conversión separada.

(f) Bases de conversión - Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en “moneda extranjera” y se contabilizan en moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos, más significativos en pesos chilenos, en pesos argentinos, en soles peruanos y unidades de fomento, son traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a las fechas de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2015	31.12.2014
Pesos chilenos por dólar	626,58	606,75
Pesos argentinos por dólar	8,816	8,551
Soles peruanos por dólar	3,10	2,89
Unidad de fomento (pesos)	24.622,78	24.627,10

(g) Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados integrales.

(h) Propiedad, planta y equipo - Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioros de valor.

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento, según lo previsto por la Administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses del financiamiento directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son activados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados integrales del ejercicio en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedad, planta y equipo del Grupo requieren revisiones periódicas. En este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismo con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida

de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a resultado integrales según corresponda.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento que reúnen las características de leasing financiero de acuerdo a NIC 17. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra en los casos que corresponda.

Los repuestos asociados al activo fijo con rotación mayor de doce meses se clasifican en propiedad, planta y equipo y se cargan a resultado en el periodo en que son utilizados por el activo fijo al que pertenecen.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados integrales del período.

(i) Depreciación - Los elementos de propiedades, planta y equipo se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual esperado entre los años de vida útil estimada de los elementos.

El valor residual y la vida útil de los elementos de propiedad, planta y equipo se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida y, por lo tanto, no son objeto de depreciación. Asimismo respecto de los “Otros activos”, los cuales incluyen los saldos de obras en curso, son objeto de depreciación a partir de la puesta en uso de los mismos de acuerdo a su naturaleza.

La vida útil de los elementos de propiedad, planta y equipo que son utilizados en las faenas mineras son determinadas basándose en estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para las nuevas adquisiciones de bienes de propiedades, planta y equipo, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas.

Los estudios consideran algunos factores para la determinación de la vida útil de ciertos bienes, entre los cuales están:

- Expectativas de unidades o volumen de producción,
- Calidad de las entradas al proceso de producción, y
- Método de extracción y procesamiento.

(j) Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas - Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuadas los activos no corrientes cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo.

Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor justo menos los gastos asociados a la venta.

(k) Propiedades de Inversión - La Sociedad reconoce como propiedades de inversión, aquellas propiedades mantenidas ya sea para ser explotadas en régimen de arriendo, o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valorizan al costo menos depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de la enajenación o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en resultados en el periodo en que se da de baja la propiedad.

Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian linealmente en los meses de vida útil estimada, que corresponde a:

	Vida útil financiera años
Edificios	30 y 80

(l) Desarrollo de mina.- Los costos incurridos durante la ejecución de un proyecto y hasta su puesta en marcha se capitalizan y amortizan en relación con la producción futura de mineral. Estos costos incluyen la extracción de sobrecarga estéril, construcción de infraestructura de la mina y trabajos previos a las labores normales de operación.

(m) Costo de remoción para acceso a mineral - Los costos de actividades de remoción de material estéril en yacimientos a rajo abierto que se encuentran en etapa de producción, incurridos con el objetivo de acceder a depósitos de mineral, son reconocidos en Propiedad, Planta y Equipos, siempre y cuando cumplan con los siguientes criterios establecidos en CINIIF 20:

- Es probable que los beneficios económicos futuros asociados con estas actividades de remoción, se constituirán en flujo para la Sociedad.
- Es posible identificar los componentes del cuerpo mineralizado a los que accederá como consecuencia de estas actividades de remoción.
- El costo asociado a estas actividades de remoción puede ser medido de forma razonable.

Los importes reconocidos en propiedad planta y equipos, se amortizan en función de las unidades de producción extraídas desde la zona mineralizada relacionada específicamente con la respectiva actividad de remoción que género dicho importe.

(n) Plusvalía comprada.- La plusvalía comprada representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La plusvalía comprada es inicialmente medida al costo y posteriormente medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

La plusvalía comprada es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente, si eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la plusvalía comprada por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la plusvalía comprada. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado a la plusvalía comprada de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía comprada no pueden ser reversadas en períodos futuros.

(o) Activos intangibles - Los activos intangibles con vida útil finita adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

(p) Deterioro del valor de los activos no financieros - Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida y los menores valores, no están sujetos a amortización y se deben someter anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y su valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las tasaciones de mercado vigentes del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo, para los cuales no se han ajustado estimaciones de flujos de caja futuros.

Si se estima que el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable. Se reconoce un deterioro de inmediato en resultados. En caso que se reverse un deterioro posteriormente, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación de inmediato.

Los activos no financieros, distintos del menor valor, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de estado de situación financiera por si se hubieran producido reversos de la pérdida.

En el caso de propiedades mineras, las estimaciones de flujos de caja futuros se basan en las estimaciones de las cantidades de reservas probadas y probables, y los supuestos respecto a los niveles de producción futura, precios futuros de los productos básicos, costos futuros de producción y proyectos de inversión. La NIC 36 “Deterioro de activos” incluye una serie de restricciones en los flujos de caja futuros que pueden reconocerse respecto a las reestructuraciones y mejoras futuras relacionadas con los gastos. Al calcular el valor en uso, también es necesario que los cálculos se basen en las tasas de cambio vigentes al momento de la tasación.

Al 31 de marzo de 2015, CAP S.A. y sus filiales evaluaron los flujos futuros y la tasas de descuentos actualizadas de acuerdo al actual plan de negocios y determinaron que no se requieren provisiones adicionales de deterioro.

(q) Vida útil económica de activos y reservas de mineral estimadas

i. Vida útil económica de activos - La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas internos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para las nuevas adquisiciones de bienes de propiedades, planta y equipo, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas.

Los estudios consideran algunos factores para la determinación de la vida útil de ciertos bienes, entre los cuales están:

- Expectativas de unidades o volumen de producción
- Calidad de las entradas al proceso de producción, y
- Método de extracción y procesamiento.

ii. Reservas de mineral de hierro - Las estimaciones de reservas de mineral se basan en las estimaciones de los recursos de mineral y reflejan las estimaciones de la Administración respecto al monto de los recursos que podrían ser recuperados y vendidos a precios que excedan el costo total asociado con la extracción y procesamiento. Las estimaciones de reservas son generadas internamente, usando métodos estándar en la industria minera, y que están

soportados por las experiencias históricas y suposiciones de la Administración respecto al costo de producción y los precios de mercado.

La administración aplica juicio en la determinación de los recursos probables de explotar, por lo cual, posibles cambios en estas estimaciones podrían impactar significativamente los ingresos netos, como resultado del cambio en las vidas útiles de ciertos activos y por el reconocimientos de ciertos costos de desmantelamientos y restauración necesarios de reevaluar.

(r) Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable a través de resultados.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.
- Préstamos y cuentas por cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

• **Activos financieros a valor razonable a través de resultados** - Su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

• **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que fuese significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

• **Activos financieros disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados designados específicamente en esta categoría o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

• **Préstamos y cuentas por cobrar** - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos y al valor actual de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Método de la tasa de interés efectiva - Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos netos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos e ingresos recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de

indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión serán afectados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de marzo de 2015, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observado.

Bajas de activos financieros- La Sociedad da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero han expirado, o cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero, se continúan reconociendo el activo y también se reconoce un pasivo por los flujos recibidos.

(s) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.

- **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

- **Otros pasivos financieros** - Los otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

- **Método de tasa de interés efectiva** - El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, la tasa de interés efectiva no difiere significativamente de la tasa de interés nominal de los pasivos financieros. Los préstamos financieros se presentan a valor neto, es decir, rebajando los gastos asociados a su emisión.

El Grupo da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son pagadas, anuladas o expiran.

Las modificaciones de las condiciones de un préstamo financiero son contabilizadas como la extinción de un pasivo financiero solo cuando dichas modificaciones son sustanciales.

- **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

- **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. Actualmente el Grupo sólo tiene emitidos acciones de serie única.

Los aumentos de capital realizados por activos y pasivos recibidos distintos de efectivo y efectivo equivalente, se registran al valor justo de los mismos.

(t) Instrumentos financieros derivados y de cobertura - Los contratos derivados suscritos por el Grupo para cubrir riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés, corresponden principalmente a contratos forward de moneda y a swaps de moneda y de tasa de interés. Todos ellos corresponden a contratos de

cobertura, por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registran en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como efectiva de acuerdo a su propósito. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La correspondiente utilidad o pérdida se reconoce en resultados integrales del ejercicio sólo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura; en caso contrario se registra en patrimonio.

Los derivados se reconocen inicialmente a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se vuelven a valorizar a su valor justo a la fecha de cada cierre. El valor justo de los contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento.

El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Coberturas de flujos de caja - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de patrimonio neto denominada “cobertura de flujos de caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales y se incluye en la línea ingresos (costos) financieros. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos en que el ítem cubierto se reconoce en ganancia o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados integrales donde el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando la Sociedad anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de cobertura. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

Derivados implícitos - La Sociedad y sus filiales han establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, éste es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados integrales de los estados financieros consolidados.

A la fecha, los análisis realizados indican que no existen derivados implícitos en los contratos de la Sociedad y sus filiales que requieran ser contabilizados separadamente.

(u) Inventario - Las existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

- **Productos terminados y en procesos:** al costo promedio mensual de producción, el cual incluye la depreciación del activo fijo y la amortización de las pertenencias mineras.
- **Materias primas, materiales y repuestos de consumo:** al costo promedio de adquisición.

- **Mineral en cancha:** al costo promedio de extracción mensual, o valor recuperable el que fuere menor.
- **Materias primas y materiales en tránsito:** al costo de adquisición.

El costo asignado a las existencias no supera su valor neto de realización.

El precio de costo incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra, los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

(v) Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, el Grupo ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, cuotas de fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original de hasta tres meses. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

(w) Impuesto a las ganancias - La Sociedad y sus filiales en Chile determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias 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 NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver nota 3.3 i).

De igual manera, la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. registra las diferencias temporarias que se originan entre las partidas tributarias y contable que resultan de la determinación del Resultado Imponible Operacional (RIO) para efectos del cálculo del impuesto específico a la minería.

El impuesto sobre sociedades se registra en la cuenta de resultados integrales o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados del Estado de Resultados Integrales consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del Estado de Situación Financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Los activos y pasivos tributarios no monetarios que se determinan en pesos chilenos o la moneda local que corresponda, son traducidos a la moneda funcional de la sociedad al tipo de cambio vigente al cierre de cada período. Las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias.

(x) Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o constructiva) como resultado de un suceso pasado, es probable que La Compañía tenga que cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que conllevan la obligación. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor temporal del dinero es significativo).

Cuando se espera de un tercero la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es prácticamente seguro que se recibirá el desembolso y se puede medir el importe de la cuenta por cobrar con confiabilidad.

(y) Beneficios al personal - Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Normalmente esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y a base del nivel de sueldo final. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

Por otro lado, la Sociedad y algunas de sus filiales han convenido un premio de antigüedad con parte de sus trabajadores que es cancelado sobre la base de un porcentaje incremental de su sueldo de acuerdo a una tabla definida. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

Las provisiones de indemnización por años de servicio y por premio de antigüedad son calculadas de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actuarial de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en otros resultados integrales.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultados integrales en el período que corresponde.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el rubro Provisiones por beneficios a los empleados corriente y no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

(z) Pasivos contingentes - Los pasivos contingentes, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya información está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la Sociedad, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

La Sociedad no registra activos ni pasivos contingentes, salvo aquellos que deriven de los contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera para ajustarlos de forma tal que reflejen la mejor estimación. A la fecha, los análisis realizados indican que la Sociedad y sus filiales no tienen contratos que reúnan las características de contratos onerosos.

(aa) Provisiones por costos de desmantelamiento y restauración - Surge una obligación de incurrir en costos de desmantelamiento y restauración cuando se produce una alteración causada por el desarrollo o producción en curso de una propiedad minera. Los costos se estiman en base a un plan formal de cierre y están sujetos a una revisión periódica.

Los costos que surgen de la instalación de una planta u otra obra para la preparación del emplazamiento, descontados a su valor actual neto, se provisionan y capitalizan al inicio de cada proyecto, en cuanto se origina la obligación de incurrir en dichos costos. Estos costos de desmantelamiento se debitan contra resultados durante la vida de la mina, por medio de la depreciación del activo y la amortización o el descuento en la provisión. La depreciación se incluye en los costos de operación, mientras que la amortización se incluye como costo de financiamiento.

Los costos para la restauración a raíz de daños en el emplazamiento, los cuales se generan en forma progresiva durante la producción, se provisionan a sus valores actuales netos y se debitan contra resultados del ejercicio a medida que avanza la extracción.

Las provisiones para desmantelamiento y restauración y medioambientales, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida. Los costos ambientales son estimados usando también el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos. La Administración aplica su juicio y experiencia para provisionar y amortizar estos costos estimados sobre la vida útil de la mina.

(ab) Reconocimiento de ingresos - Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.

- **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, esto ocurre, generalmente al despachar los bienes.

El precio de venta de los minerales hoy en día no es un valor fijo, sino es un precio variable. Este valor se estructura en base a una fórmula de precios que usa como referencia el precio Platts 62% Fe CFR China que publica el Daily Platts, una publicación internacional de uso común en la industria del hierro y el acero. La fórmula de precio se aplica sobre un período de tiempo denominado the Settlement Period (SP). El SP es negociable y puede extenderse algunos meses después del embarque, por lo tanto al cierre de cada estado financiero la filial CMP S.A. utiliza información de precios futuros de los productos vendidos, para cuantificar las potenciales diferencias entre el precio provisorio y el definitivo, con lo cual realiza, si fuese necesario ajustes a sus ingresos y saldos por deudores comerciales.

- **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.
- **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.
- **Ingresos generados por promoción industrial** - La filial indirecta Tubos Argentinos S.A. ha reconocido en ingresos de explotación los efectos de la promoción industrial otorgada a través de certificados de crédito fiscal por la administración Federal de Ingresos Públicos de la República de Argentina.

(ac) Ganancias por acción - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente a la ganancia básica por acción.

(ad) Dividendos - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas, la cual corresponde a un 50% de la utilidad líquida distribuable, cuya determinación se presenta en la Nota 26.

(ae) Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

- **Arrendamientos financieros** - Es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo puede o no ser transferida.

Cuando las sociedades del Grupo actúan como arrendatarias de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera consolidado por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra.

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio.

Los gastos financieros derivados de la actualización del pasivo financiero registrado se cargan en el rubro “costos financieros” de los resultados integrales consolidados.

- **Arrendamientos operativos** - Son los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen con el arrendador.

(af) Clasificación de saldos en corriente y no corriente - En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

(ag) Medio ambiente – El Grupo, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente, seguridad y salud de sus colaboradores.

La Sociedad y sus filiales reconocen que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i> Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015</p>
<p><i>Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF</i> NIIF 2 Pagos basados en acciones. Modifica las definiciones de "condiciones de adquisición de derechos" y "condiciones de mercado", y añade las definiciones de "condición de rendimiento" y "condiciones de servicio". NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio, y en la contabilización de activo o pasivo a valor razonable al cierre del ejercicio. NIIF 8 Segmentos de Operación. Requiere la revelación de los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación a los segmentos operativos. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar. NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros. NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015</p>
<p><i>Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF</i> NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Aclara qué versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial. NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Aclara que la NIIF 3 excluye de su ámbito un acuerdo conjunto. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52). NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40, al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015</p>

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><i>NIIF 9, Instrumentos Financieros</i></p> <p>Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.</p> <p>El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p><i>NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i></p> <p>Esta Norma permite a una entidad que esté adoptando por primera vez las IFRS, continuar con las cuentas "diferidas de regulación" conforme a su anterior GAAP, tanto en la adopción inicial de IFRS como en estados financieros subsecuentes.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes</i></p> <p>NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes.</p> <p>Los cinco pasos en el modelo son las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Identificar el contrato con el cliente - Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato - Determinar el precio de la transacción - Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos - Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. <p>Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><i>Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)</i></p> <p>Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>

<p>una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a:</p> <ul style="list-style-type: none"> - aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF - revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios. 	
<p><i>Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)</i></p> <p>Aclara que un método de amortización que se basa en los ingresos que se genera por una actividad que incluye el uso de un activo no es apropiado para la propiedad, planta y equipo</p> <ul style="list-style-type: none"> - introduce una presunción refutable de que un método de amortización que se basa en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible es inapropiado, que sólo puede ser superado en circunstancias limitadas en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados - añade una guía que las futuras reducciones en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo podrían indicar la expectativa de la obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. 	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)</i></p> <p>Introduce el término "plantas para producir frutos" en el ámbito de aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.</p> <p>La definición de «plantas para producir frutos" como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, que se espera tener los productos para más de un punto y tiene un riesgo remoto de que se venden como productos agrícolas.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)</i></p> <p>Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)</i></p> <p>Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> - requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) - requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto. <p>Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>

<p>transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.</p>	
<p><i>Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)</i> El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)</i> El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF</i> Hace enmiendas a las siguientes normas: NIIF 5 - Agrega una guía específica en la NIIF 5 para los casos en los que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta a mantenidos para distribuir o viceversa, y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada. NIIF 7 - Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados. NIC 9 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar. NIC 34 - Aclara el significado de "en cualquier parte en el reporte interino" y requiere una referencia cruzada.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016</p>

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

3.3 Cambios Contables

i) Cambios Contables

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$83.360 al 31 de diciembre de 2014, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB)

4. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad y sus filiales, una caracterización y cuantificación de éstos para ellas, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso.

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos, sus activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por CAP S.A. y sus filiales.

4.1 Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Sociedad. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

- **Riesgo de tipo de cambio**

El Grupo está expuesto a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos y pesos argentinos, resultando las mismas poco significativas en razón de que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

CAP Holding

Respecto de las partidas del estado de situación financiera, las principales partidas expuestas son las inversiones financieras en depósitos a plazo en pesos y UF, y las obligaciones por pagar de dividendos, los cuales se cancelan en pesos. El Grupo ejecuta operaciones de cobertura para mitigar el riesgo cambiario asociado a estas.

En este sentido, CAP S.A. ha suscrito contratos de instrumentos derivados del tipo *Forward* y *cross currency swap*, por sus inversiones financieras y pago de dividendos, efectuadas en moneda distinta al dólar, mediante los cuales la Sociedad paga a sus contrapartes flujos en Pesos y UF iguales a los flujos de sus inversiones y pago de dividendos en dichas monedas, y recibe de éstos, flujos fijos en dólares, mitigando en consecuencia el riesgo cambiario descrito.

CAP Minería

La filial Compañía Minera del Pacífico S.A., está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos.

La Administración de la Compañía ha decidido ejecutar operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios de egresos operacionales e inversiones financieras.

La Compañía mantiene contratos de instrumentos de coberturas de flujo, de dólar a pesos. Lo anterior para cubrir egresos operacionales y de inversión.

CAP Acero

La filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos.

Con respecto a las partidas del balance de CSH, las principales partidas expuestas son las cuentas por cobrar (denominadas mayoritariamente en pesos chilenos) y los pasivos financieros contratados en moneda local pesos.

CAP Procesamiento de Acero

Con respecto a las partidas del estado de situación financiera, las principales partidas expuestas para la filial Cintac S.A., son las cuentas por cobrar (denominadas mayoritariamente en pesos chilenos), las inversiones financieras en depósitos a plazo en pesos chilenos y los pasivos financieros contratados en moneda local pesos.

La Administración de la Compañía ha decidido ejecutar operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios de las cuentas por cobrar.

La filial Intasa S.A. está expuesta al riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en moneda distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos argentinos.

- **Riesgo de tasa de interés**

La estructura de financiamiento del Grupo considera una mezcla de fuentes de fondos afectas a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecta a tasa de interés variable, usualmente consistente en la tasa flotante LIBO de 3 ó 6 meses más un spread, expone a la Sociedad a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de la tasa LIBO.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Sociedad. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

CAP Holding

La Sociedad ha contratado un instrumento del tipo *interest rate swap* (IRS) para fijar la tasa asociada a los Bonos locales serie F por MUS\$ 171.480.

CAP Minería

Actualmente sus obligaciones financieras corresponden mayoritariamente a operaciones de leasing financiero con tasa fija y al crédito sindicado suscrito con el Bank of Tokio afecto a tasa variable (libor).

CAP Acero

En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., corresponde principalmente al financiamiento que otorga la Matriz a través de la cuenta corriente de operación, la que considera la tasa LIBO más un spread de 2,5%. Por otra parte, en menor medida, existen contratos de arrendamiento financieros que operan con una tasa fija.

CAP Procesamiento de Acero

La estructura de financiamiento del Grupo CINTAC S.A. considera una composición principalmente afecta a tasa variable. La porción del financiamiento afecta a tasa de interés variable, consiste en la tasa flotante LIBO 180 días más un spread para el financiamiento en dólares estadounidenses.

La estructura de financiamiento de Intasa S.A. y filiales considera una fuente de fondos afectos a tasa fija. Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por Intasa S.A. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

Al 31 de marzo de 2015, las tasas de interés de las obligaciones financieras suscritas por Intasa S.A. y filiales están fijadas contractualmente y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. Estas tasas son revisadas periódicamente por la Administración de la Sociedad y sus filiales.

CAP Infraestructura

En la filial Cleanairtech Sudamérica S.A. ha firmado contratos IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés variable por un 80% del capital adeudado durante la vigencia del Project finance. Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios, el monto de esta cobertura asciende a MUS\$ 201.434.

La filial Tecnocap S.A., con fecha 27 de junio de 2014, firmó un contrato de financiamiento con el Banco Itaú Chile, por un monto de MUS\$43.000 que se destinarán a financiar los costos producidos durante la fase de construcción de la línea de transmisión eléctrica. El contrato posee tasa de interés variable Libor 180 días + 3,15%.

Deuda Financiera Consolidada

La deuda financiera total del grupo CAP al 31 de marzo de 2015, incluidos los intereses devengados e instrumentos de cobertura, se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	31.03.2015		
	Tasa fija	Tasa variable	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corriente	247.375	170.304	417.679
Deuda bancaria no corriente	187.444	350.973	538.417
Giro en descubierto financiero	9.851	-	9.851
Arrendamiento financiero	152.740	-	152.740
Bono internacional	54.100	-	54.100
Bonos locales	167.123	-	167.123
Instrumentos de cobertura	29.801	-	29.801
Totales	848.434	521.277	1.369.711

Al 31 de marzo de 2015, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. Al cierre de cada período las tasas de interés de las obligaciones financieras más significativas están

fijadas contractualmente por un período de 6 meses, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios.

Estas tasas son revisadas periódicamente por la Administración de la Sociedad.

4.2 Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con CAP S.A. y filiales. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 3 categorías:

- **Activos financieros** - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos a plazo y valores negociables en general. La capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalentes al efectivo es mínimo debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo a la política de inversiones vigente de la Matriz.
- **Deudores por ventas** - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta del Grupo es significativamente bajo, encontrándose constituida una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla determinados deudores que, al cierre, presentan ciertos índices de morosidad.
- **Obligaciones de contrapartes en derivados** - Corresponde al valor de mercado a favor de la Sociedad y sus filiales de contratos derivados vigentes con bancos.

Como mitigante a este riesgo, la Sociedad tiene una política de administración de productos derivados que especifica parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como contrapartes.

4.3 Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad del Grupo CAP para amortizar o refinanciar, a precios de mercado razonables, los compromisos financieros adquiridos, y a la capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La Sociedad estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente, permitiendo eventuales distribuciones de dividendos a sus accionistas.

Por otra parte la Sociedad estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en su plan quinquenal.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital e intereses de las obligaciones financieras de CAP S.A. y filiales vigentes al 31 de marzo de 2015:

	Año de vencimiento					Total MUS\$
	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2019 y más MUS\$	
Deuda bancaria	418.399	85.699	35.977	23.697	392.324	956.096
Giro en descubierto financiero	9.851	-	-	-	-	9.851
Arrendamiento financiero	21.669	27.941	27.216	28.208	47.706	152.740
Bono internacional	-	-	-	-	54.100	54.100
Bonos locales	-	-	-	167.123	-	167.123
Instrumentos de cobertura	11.728	-	-	-	18.073	29.801
Totales	461.647	113.640	63.193	219.028	512.203	1.369.711

4.4 Riesgo de precio de commodities

Las operaciones del Grupo están expuestas a las variaciones en el precio de los commodities, principalmente el precio del carbón, acero, hierro y de los insumos necesarios para la producción (petróleo, energía, productos químicos, entre otros), cuyos niveles son determinados por la oferta y demanda en los distintos mercados.

4.5 Análisis de sensibilidad

i) Riesgo de Tipo de Cambio

El análisis de sensibilidad a continuación muestra el impacto de una variación en el tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica / peso chileno sobre los resultados de la Sociedad. El impacto sobre los resultados se produce como consecuencia de la valorización de los gastos en pesos, y de la reconversión de los instrumentos financieros monetarios (incluyendo efectivo, acreedores comerciales, deudores, etc.).

CAP S.A. tiene una posición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense (activos mayores que pasivos denominados en otras monedas distintas al dólar estadounidense), por un monto de US\$ 35,8 millones, de los cuales, US\$ 29,8 millones se encuentran cubiertos por operaciones de derivados, lo cual genera una exposición neta de US\$ 6 millones. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Compañía sería una utilidad o una pérdida de US\$ 0,6 millones, respectivamente.

ii) Riesgo de tasa de interés:

CAP S.A. posee una política de cobertura de tasas de interés de su deuda mediante instrumentos derivados, con el propósito de minimizar los riesgos ante las variaciones de las tasas de interés en el escenario más probable de tasas esperadas. Por su parte, las inversiones financieras de la Compañía están pactadas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

CAP S.A. posee pasivos financieros a tasa variable por un monto de US\$ 521,3 millones, por lo tanto, este monto se encuentra afecto a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés de mercado. Ante un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa media de financiamiento equivalente al 2,23% anual) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en US\$ 1,9 millones.

5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la Administración haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La Administración del Grupo, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF, por su parte, los cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Un detalle de las estimaciones y juicios usados son los siguientes:

5.1 Vida útil económica de activos y reservas de mineral estimadas - La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizados para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada basándose en estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos. Las reservas de mineral de las propiedades mineras del Grupo CAP han sido estimadas sobre un modelo basado en la respectiva vida útil de la mina, usando el

método de unidades de producción sobre reservas probadas y probables. Los supuestos que fueron válidos para determinar una reserva de mineral pueden cambiar en la medida que existe disponibilidad de nueva información.

La depreciación de los bienes relacionados directamente con los procesos de producción podría ser impactada por una extensión de la actual producción en el futuro, diferente a la establecida en el presupuesto actual de producción basado en las reservas probadas y probables. Esto podría ocurrir si existe cualquier cambio significativo en cualquier factor o supuesto usado en las estimaciones de reservas de mineral.

Estos factores podrían incluir:

- Expectativas de unidades o volumen de producción;
- Calidad de las entradas al proceso de producción;
- Método de extracción y procesamiento.

5.2 Deterioro de activos – A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, la Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles, para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor recuperable (metodología de flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad, en los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo y en la tasa de interés usada. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE, o la periodicidad de los flujos de efectivo y las tasas de interés podrían impactar los valores libros de los respectivos activos.

5.3 Costos de restauración y rehabilitación ambiental - Las provisiones para restauración, desmantelamiento y costos medioambientales, se efectúan a valor presente tan pronto como la obligación es conocida. Los costos incurridos de desarme asociados a cada proyecto son activados y cargados a resultados integrales durante la vida útil del proyecto a través de la depreciación de los activos y/o el desarrollo de la provisión descontada. Los costos de restauración posteriores son valorizados a valor corriente y cargados contra resultados integrales en atención del daño causado por la extracción. Los costos medioambientales son estimados usando el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos. La Administración aplica su juicio y experiencia para prever y amortizar estos costos estimados sobre la vida útil de la mina.

5.4 Estimación de deudores incobrables y existencias obsoletas - La Sociedad ha estimado el riesgo de la recuperación de sus cuentas por cobrar y de la obsolescencia de sus inventarios, para los cual ha establecido porcentajes de provisión por tramos de vencimientos menos la aplicación de los seguros de créditos tomados y el estado de rotación de sus productos, respectivamente.

5.5 Provisión de beneficios al personal - Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio por los servicios prestados por los trabajadores y otros beneficios de largo plazo durante el año son cargados a resultados del período. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos directamente en otros resultados integrales.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones. Aunque la Administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados de la Sociedad.

5.6 Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros - Tal como se describe en Nota 4, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustada según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos

financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

5.7 Litigios y contingencias - La Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos en que la Administración y los abogados de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

5.8 Obsolescencia.- La Compañía ha estimado el riesgo de obsolescencia de sus inventarios en función del estado y rotación de los mismos y sus valores netos de realización.

6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes y no corrientes.

6.1 Efectivo y efectivo equivalente

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo e inversiones en instrumentos financieros al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Total Corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	17.766	23.007
Depósitos a plazo	106.128	75.568
Fondos mutuos	121.413	32.581
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>245.307</u>	<u>131.156</u>

- Los depósitos a plazo, clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo, vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.
- Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos y en dólares, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión. Los cambios en el valor razonable de otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en “Ingresos Financieros” en el estado de resultados integrales consolidado.
- El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

6.2 Información referida al estado de flujo de efectivo consolidado

A continuación se presenta un detalle de la composición del ítem “Otras entradas (salidas) de efectivo”, presentado en el rubro “Actividades de inversión”:

	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.03.2014</u> MUS\$
Rescate de inversiones en depósitos a plazo	180.000	137.161
Inversiones en depósitos a plazo y otros instrumentos financieros	(125.000)	(60.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo (*)	20.492	
Totales	<u>75.492</u>	<u>77.161</u>

(*) Este concepto corresponde principalmente a saldos en cuenta corriente en bancos comerciales de la filial Cleanairtech Sudamérica S.A., los cuales se encuentran sujetos a restricciones por los bancos agentes del Project Finance.

6.3 Otros Activos Financieros corrientes y no corrientes

	<u>Total Corriente</u>	
	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Depósitos a plazo	125.279	180.673
Activos de Cobertura (Nota 10)	500	7
Otros activos financieros	34.178	36.324
Totales	<u>159.957</u>	<u>217.004</u>

- Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes vencen en un plazo superior a tres meses y menos de un año desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.
- Los otros activos financieros corresponden a saldos en cuenta corriente en bancos comerciales de la filial Cleanairtech Sudamérica S.A., los cuales se encuentran sujetos a restricciones por los bancos agentes del Project Finance, según se detalla en nota N°20.
- La Compañía no ha realizado transacciones de inversión y financiamiento que no requieran el uso de efectivo o equivalentes de efectivo.

	<u>Total No Corriente</u>	
	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Inversiones en instrumentos de patrimonio de otras sociedades (*)	15.699	15.699
Bonos corporativos (**)	20.887	20.887
Otros activos financieros	184	377
Totales	<u>36.770</u>	<u>36.963</u>

(*) Las inversiones en instrumentos de patrimonio de otras sociedades corresponden a 40.900.898 acciones de la sociedad australiana Hot Chili Limited, cuyos títulos son transados en la Australian Stock Exchange, su actividad es la adquisición y desarrollo de proyectos de cobre a partir de productos extraídos desde Chile. Actualmente la compañía se encuentra desarrollando cuatro importantes proyectos relacionados con este producto.

(**) Los bonos corporativos corresponden a instrumentos de deuda cuya tasa de interés es fija. El interés medio ponderado de estos valores es 4,47%. Los bonos tienen fechas de vencimiento que van desde el 15.01.2018 al 07.10.2019. Las entidades involucradas cumplen con un mínimo de calificación crediticia.

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Tipo de Deudores

a) El detalle a nivel de cuentas es el siguiente:

31.03.2015	Total corriente			Total no corriente		
	Activos antes de provisiones MUS\$	Provisiones deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$	Activos antes de provisiones MUS\$	Provisiones deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar						
Deudores por operaciones de crédito	172.723	(5.866)	166.857	-	-	-
Deudores varios	4.821	498	5.319	3.642	-	3.642
Sub total Deudores comerciales	177.544	(5.368)	172.176	3.642	-	3.642
Pagos anticipados	2.466	-	2.466	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	17.989	(577)	17.412	6.486	(73)	6.413
Totales	197.999	(5.945)	192.054	10.128	(73)	10.055

31.12.2014	Total corriente			Total no corriente		
	Activos antes de provisiones MUS\$	Provisiones deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$	Activos antes de provisiones MUS\$	Provisiones deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar						
Deudores por operaciones de crédito	253.348	(6.246)	247.102	-	-	-
Deudores varios	4.969	(496)	4.473	2.721	-	2.721
Sub total Deudores comerciales	258.317	(6.742)	251.575	2.721	-	2.721
Pagos anticipados	2.643	-	2.643	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	14.312	(81)	14.231	6.771	(71)	6.700
Totales	275.272	(6.823)	268.449	9.492	(71)	9.421

b) A continuación se presentan los saldos a nivel de cuenta al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, estratificados por antigüedad sobre el vencimiento:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

31.03.2015												
Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos MUS\$	Vencidos entre 1 y 30 días MUS\$	Vencidos entre 31 y 60 días MUS\$	Vencidos entre 61 y 90 días MUS\$	Vencidos entre 91 y 120 días MUS\$	Vencidos entre 121 y 150 días MUS\$	Vencidos entre 151 y 180 días MUS\$	Vencidos entre 181 y 210 días MUS\$	Vencidos entre 211 y 250 días MUS\$	Vencidos superior a 251 días MUS\$	Total Corriente MUS\$	Total no corriente MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	150.676	14.435	2.433	1.564	650	2.696	230	399	-	8.199	181.282	-
Provisión por deterioro	(334)	(358)	(189)	(84)	(136)	(218)	(80)	(56)	-	(3.913)	(5.368)	-
Otras cuentas por cobrar Bruto	16.140	-	-	-	-	-	-	-	-	577	16.717	10.128
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(577)	(577)	(73)
Totales	166.482	14.077	2.244	1.480	514	2.478	150	343	-	4.286	192.054	10.055

31.12.2014												
Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos MUS\$	Vencidos entre 1 y 30 días MUS\$	Vencidos entre 31 y 60 días MUS\$	Vencidos entre 61 y 90 días MUS\$	Vencidos entre 91 y 120 días MUS\$	Vencidos entre 121 y 150 días MUS\$	Vencidos entre 151 y 180 días MUS\$	Vencidos entre 181 y 210 días MUS\$	Vencidos entre 211 y 250 días MUS\$	Vencidos superior a 251 días MUS\$	Total Corriente MUS\$	Total no corriente MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	181.112	37.537	23.677	6.568	259	907	331	478	1.872	6.718	259.459	-
Provisión por deterioro	(481)	(528)	(386)	(205)	(69)	(14)	(121)	(105)	(104)	(4.729)	(6.742)	-
Otras cuentas por cobrar Bruto	15.218	-	-	-	-	-	-	-	-	595	15.813	9.492
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(81)	(81)	(71)
Totales	195.849	37.009	23.291	6.363	190	893	210	373	1.768	2.503	268.449	9.421

Considerando la solvencia de los deudores y el tiempo de cobro de las facturas, la Compañía ha constituido una provisión para los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla deudores que presentan ciertos índices de morosidad al término del período.

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

c) El análisis de las cuentas por cobrar vencidas y no pagadas por tipo de cartera, es el siguiente:

Antigüedad de las cuentas por cobrar, por tipo de cartera	Cartera no Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta	
	Numero de Clientes	Monto Bruto MUS\$	Numero de Clientes	Monto Bruto MUS\$	Numero de Clientes	Monto Bruto MUS\$
No Vencidos	907	166.816	-	-	907	166.816
Vencidos entre 1 y 30 días	597	14.435	-	-	597	14.435
Vencidos entre 31 y 60 días	306	2.433	-	-	306	2.433
Vencidos entre 61 y 90 días	192	1.564	-	-	192	1.564
Vencidos entre 91 y 120 días	223	650	-	-	223	650
Vencidos entre 121 y 150 días	64	2.696	-	-	64	2.696
Vencidos entre 151 y 180 días	61	230	-	-	61	230
Vencidos entre 181 y 210 días	55	399	-	-	55	399
Vencidos entre 211 y 250 días	59	-	-	-	59	-
Vencidos superior a 251 días	537	8.776	-	-	537	8.776
Totales	3.001	197.999	-	-	3.001	197.999

31.12.2014

Antigüedad de las cuentas por cobrar, por tipo de cartera	Cartera no Repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta	
	Numero de Clientes	Monto Bruto MUS\$	Numero de Clientes	Monto Bruto MUS\$	Numero de Clientes	Monto Bruto MUS\$
No Vencidos	1.114	196.330	-	-	1.114	196.330
Vencidos entre 1 y 30 días	388	37.537	-	-	388	37.537
Vencidos entre 31 y 60 días	521	23.677	-	-	521	23.677
Vencidos entre 61 y 90 días	86	6.568	-	-	86	6.568
Vencidos entre 91 y 120 días	388	259	-	-	388	259
Vencidos entre 121 y 150 días	73	907	-	-	73	907
Vencidos entre 151 y 180 días	125	331	-	-	125	331
Vencidos entre 181 y 210 días	41	478	-	-	41	478
Vencidos entre 211 y 250 días	35	1.872	-	-	35	1.872
Vencidos superior a 251 días	297	7.313	-	-	297	7.313
Totales	3.068	275.272	-	-	3.068	275.272

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios, CAP S.A. y sus filiales, no poseen cuentas por cobrar correspondientes a cartera repactada.

d) El detalle de la cartera protestada y en cobranza judicial es el siguiente:

Cartera Protestada y en cobranza Judicial	31.03.2015		31.12.2014	
	Numero de Clientes	Monto MUS\$	Numero de Clientes	Monto MUS\$
Documentos por cobrar protestados	11	65	12	128
Documentos por cobrar en cobranza judicial	38	2.847	37	3.154
Totales	49	2.912	49	3.282

e) El movimiento de la provisión de las cuentas por cobrar es el siguiente:

31.03.2015	Corriente		No corriente	
	Numero de Operaciones	Monto MUS\$	Numero de Operaciones	Monto MUS\$
Provision cartera no repactada , inicial	4.479	(6.823)	275	(71)
Aumento del período	13	(187)	-	-
Castigos del período	50	1.039	7	(2)
Recuperos del período	17	26	-	-
Totales	4.559	(5.945)	282	(73)

31.12.2014	Corriente		No corriente	
	Numero de Operaciones	Monto MUS\$	Numero de Operaciones	Monto MUS\$
Provisiones y castigos				
Provision carter a no repactada , inicial	4.292	(9.124)	366	(57)
Aumento del período	623	740	-	-
Castigos del período	(302)	902	(91)	(14)
Recuperos del período	(134)	659	-	-
Totales	4.479	(6.823)	275	(71)

8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

8.1 Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Invercap S.A.	46.807.364	31,32%
Mitsubishi Corporation	28.805.943	19,27%
Banco Itaú Por Cta.De Inv. Extranjeros	6.494.505	4,35%
Larrain Vial S.A. Corredora De Bolsa	5.359.545	3,59%
Banchile Corredores De Bolsa S.A.	4.746.434	3,18%
Banco De Chile Por Cuenta De Terceros	4.653.062	3,11%
Fundacion CAP	3.299.497	2,21%
Bci Corredores De Bolsa S.A.	2.442.332	1,63%
Corpbanca Corredores De Bolsa S.A.	2.016.367	1,35%
Banco Santander Chile para Inv.Extranjeros	2.006.231	1,34%
Bolsa de comercio de Santiago Bolsa de Valores	1.620.841	1,08%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores De Bolsa	1.586.417	1,06%
Varios	39.609.574	26,51%
Totales	149.448.112	100%

El número de accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es de 4.103 y 4.101 respectivamente.

Controlador Principal

En conformidad con los conceptos definidos en NIIF 10, estados financieros consolidados, la Sociedad no tiene controlador. Como se indica en Nota 1, para efectos de la definición dada en el título XV de la Ley N° 18.045, Invercap S.A. tiene la calidad de controlador de CAP S.A.

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

				31.03.2015	
				Corriente	
Sociedad	RUT	Tipo Relación	País de Origen	Menos de 90 días	Corriente
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Negocio conjunto	Chile	461	461
Energía de la Patagonia y Aysen Ltda.	76.062.001-7	Filial de Invercap S.A.	Chile	5	5
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	9.642	9.642
Totales				10.108	10.108

				31.12.2014	
				Corriente	
Sociedad	RUT	Tipo Relación	País de Origen	Menos de 90 días	Total Corriente
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Negocio conjunto	Chile	647	647
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	80.992.000-3	Director común	Chile	80	80
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Director común	Chile	5	5
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	2.392	2.392
Totales				3.124	3.124

Las cuentas por cobrar a Armacero Industrial y Comercial S.A. y Energía de la Patagonia y Aysén Ltda., corresponden a transacciones de la operación, a cobrar dentro de los plazos establecidos para cada una de ellas y no generan intereses.

La cuenta por cobrar a Ultramar Agencia Marítima Ltda. en 2014, se originó por operaciones del giro, no genera intereses y vence mensualmente.

La cuenta por cobrar a corto plazo a Mitsubishi Corporation, se origina principalmente por venta de minerales, no genera intereses y vence mensualmente.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios no existen cuentas por cobrar a entidades relacionadas clasificadas como no corrientes.

Respecto a las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no se han otorgado o recibido garantías, la contraprestación fijada para su liquidación es su pago efectivo. Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, no existe evidencia de incobrabilidad sobre los saldos pendientes de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, por lo tanto, la Sociedad no ha efectuado estimaciones por deudas de dudoso cobro, ni ha reconocido gastos por este concepto durante el período.

Cuentas por pagar

				31.03.2015		
				Corriente		
				90 días hasta		
Sociedad	RUT	Tipo Relación	País de Origen	Menos de 90 días	un año	Total Corriente
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	O-E	Relacionado a traves de accionista Mitsubishi	Australia	25.769	-	25.769
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	4.940	-	4.940
Invercap S.A.	96.708.470-0	Accionista	Chile	10.173	-	10.173
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Relación a traves de filial	Chile	15.471	-	15.471
Totales				56.353	-	56.353

				31.12.2014		
				Corriente		
				90 días hasta		
Sociedad	RUT	Tipo Relación	País de Origen	Menos de 90 días	un año	Total Corriente
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Director Común hasta 2013	Chile	634	-	634
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	O-E	Relacionado a traves de accionista Mitsubishi	Australia	9.716	8.471	18.187
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	6.443	-	6.443
Invercap S.A.	96.708.470-0	Accionista	Chile	12.419	-	12.419
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Relación a traves de filial	Chile	13.076	-	13.076
Totales				42.288	8.471	50.759

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados no existen cuentas por pagar a entidades relacionadas clasificadas como no corrientes.

El saldo de la cuenta por pagar a BHP Billiton Mitsubishi Alliance, relacionada a través del accionista Mitsubishi Corporation, corresponde a deudas por importaciones de carbón y genera intereses con una tasa promedio de 1,70414% anual.

La cuenta por pagar a Mitsubishi Corporation corresponde a la provisión de dividendos por pagar del año 2015 y 2014 adeudados por CAP.

La cuenta por pagar a Empresa Eléctrica Guacolda S.A. en 2014 se origina por servicios, no genera intereses y vence mensualmente.

En Septiembre de 2012, la filial CMP suscribió un contrato de compra y venta de electricidad con la empresa Guacolda S.A., en el cual esta última se obliga a vender y entregar a la filial, la electricidad que consuma en sus instalaciones minero-industriales y servicios relacionados con su proceso de producción, ubicados preferentemente en la región de Atacama y Región de Coquimbo. El suministro se efectuará en el período 1 de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2027.

La cuenta por pagar a Invercap S.A. corresponde a la provisión por el reconocimiento de la política de dividendos a distribuir por CAP y Novacero por el año 2015 y 2014.

La cuenta por pagar a MC Inversiones Ltda. al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 incluyen provisión de dividendos por MUS\$ 46.414 y MUS\$39.229, respectivamente.

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

Respecto a las cuentas por pagar a entidades relacionadas no se han otorgado o recibido garantías, la contraprestación fijada para su liquidación es su pago efectivo.

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	País de Origen	Descripción de la transacción	Moneda	Acumulado 31.03.2015		Acumulado 31.03.2014	
					Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Chile	Venta de productos	Dólar	855	719	2.576	2.165
Invercap S.A.	96.708.470-0	Chile	Ventas de Servicios	Dólar	20	18	15	13
			Asesorías recibidas	Dólar	11	(11)	30	(30)
			Dividendos pagados	Dólar	3.857	-	6.655	-
Mitsubishi Corporation	O-E	Japón	Ventas	Dólar	18.315	18.315	31.489	31.489
			Servicio de Ventas	Dólar	1.060	(924)	1.577	(1.577)
			Otros Servicios	Dólar	17	(17)	413	(413)
			Dividendos pagados	Dólar	2.374	-	4.096	-
MC Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Chile	Ventas de Servicios	Dólar	-	-	67	67
BHP Billiton Mitsubishi	O-E	Australia	Compra de productos	Dólar	12.495	(8.980)	16.263	-
			Intereses	Dólar	46	(46)	-	-
Energía de la Patagonia y Aysen Ltda	76.062.001-7	Chile	Venta de Servicios	Dólar	15	13	-	-

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CAP, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, en transacciones inusuales y / o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, elegidos por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

8.4 Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo N° 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, CAP S.A cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, anualmente la Junta General Ordinaria de Accionistas fija la remuneración del Directorio de CAP S.A. En abril de 2014, la junta fijó la remuneración del Directorio para el período mayo de 2014 a abril de 2015 en un 0,75% de las utilidades líquidas del ejercicio 2014. La Junta fijó además la remuneración de los miembros del Comité de Directores.

El detalle de los importes pagados desde enero a marzo de 2015 y 2014 a los miembros del Directorio de CAP, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.03.2015			Acumulado 31.03.2014		
		Directorio de CAP MUS\$	Directorio de filiales MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de CAP MUS\$	Directorio de filiales MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Sr. Roberto de Andraca	Presidente	37	16	-	40	16	-
Sr. Eddie Navarrete	Vicepresidente	19	6	4	20	6	-
Sr. Tokuro Furukawa	Director	19	-	-	20	-	-
Sr. Rodolfo Krause	Director	19	-	4	20	-	5
Sr. Osamu Sasaki	Director	19	-	-	20	-	-
Sr. Hernán Orellana	Director	19	-	4	20	-	5
Sr. Mario Seguel	Director	19	-	-	-	-	-
Total		151	22	12	140	22	10

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2015, el comité de directores incurrió en asesorías por UF 500.
- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de marzo de 2015 y 2014, una remuneración de MUS\$ 775 y MUS\$ 804 respectivamente.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerentes.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerentes.

- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - Durante el periodo de enero a marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- **Planes de incentivo a los principales Ejecutivos y Gerentes** - La Sociedad no tiene planes de incentivos para sus ejecutivos y gerentes. Sin embargo, la Administración, en forma discrecional, podría beneficiar a algunos ejecutivos en función de las utilidades registradas en el ejercicio financiero respectivo.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales Ejecutivos y Gerentes** - Durante el periodo de enero a marzo de 2015 se ha pagado indemnizaciones a ejecutivos por un monto de MUS\$ 844.
- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus Directores y Gerencia.
- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

9. Inventarios

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	Total corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	195.648	221.076
Productos mineros	53.247	21.016
Productos terminados	80.738	82.392
Productos en proceso	22.922	23.589
Otros productos	22.323	17.664
Provision obsolescencia	(3.658)	(3.614)
Totales	<u>371.220</u>	<u>362.123</u>

La administración de la Sociedad y filiales estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año. Adicionalmente, la Sociedad ha estimado el riesgo de obsolescencia de sus inventarios, en función del estado y rotación de los mismos.

Los productos siderúrgicos incluyen un ajuste por valor neto de realización, que asciende a MUS\$ 76 al 31 de marzo de 2015 y MUS\$ 939 al 31 de diciembre 2014.

La filial Tubos Argentinos S.A. ha constituido prenda flotante sobre sus existencias a favor de Siderar S.A.I.C., para garantizar la operatoria comercial por MUS\$2.150.

Al 31 de marzo de 2015, no hay otras existencias comprometidas como garantías para el cumplimiento de deudas.

9.2 Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	22.641	21.606
Productos terminados	276.063	345.215
Productos en proceso	13	52
Totales	298.717	366.873

El costo del inventario contiene la depreciación del ejercicio.

9.3 Inventarios a Valor Razonable.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios los inventarios a valor razonable presentan la siguiente información:

Concepto	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Inventarios al valor razonable menos los costos de venta	119.669	83.134
Rebaja del valor del inventario	(76)	(939)
Ajuste por valor neto realizable (o valor razonable) del periodo, inventarios	(76)	(939)

10. Instrumentos derivados

La Sociedad y sus filiales, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 4, realizan contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP) y Unidad de Fomento (U.F.), producto de inversiones u obligaciones existentes en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden principalmente a Forwards y Cross Currency Swaps.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad y sus filiales han clasificado todos sus instrumentos derivados como “coberturas de flujos de caja”.

Al 31 de marzo de 2015, la sociedad matriz CAP S.A. tiene vigente un contrato de tipo interest rate swap (IRS) para fijar la tasa asociada a los bonos locales serie F por MUS\$ 20.791.

Al 31 de marzo de 2015, la filial CMP S.A. registra una cobertura por MUS\$ 50.000, para cubrir los efectos del tipo de cambio de un financiamiento en pesos. Al 31 de marzo de 2015, presenta una posición neta activa de MUS\$213.

Al 31 de marzo de 2015 la filial Cleanairtech Sudamérica S.A., ha firmado contratos IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés variable por un 80% del capital adeudado durante la vigencia del Project Finance firmado con Credit Agricole, el monto cubierto por la Fase I es de MUS\$107.218 y por la Fase II es de MUS\$94.215. Al 31 de marzo de 2015 estos contratos presentan una posición neta pasiva de MUS\$9.010.

Al 31 de marzo de 2015, la filial indirecta Cintac S.A. registra instrumentos de coberturas dólar a pesos por un valor de MUS\$ 30.000, las cuales tienen vencimientos en abril de 2015. Dichas instrumentos están destinados a cubrir los flujos de las cuentas por cobrar. Al 31 de marzo de 2015 presenta una posición neta activa de MUS\$287.

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y sus filiales han clasificado todos sus instrumentos derivados como “coberturas de flujos de caja”.

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad matriz CAP S.A. tiene vigente un contrato de tipo interest rate swap (IRS) para fijar la tasa asociada a los bonos locales serie F por MUS\$ 171.480.

Al 31 de diciembre de 2014 la filial CMP no registra instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2014, la filial indirecta Cintac S.A. registra instrumentos de coberturas dólar a pesos por un valor de MUS\$ 40.000, las cuales tienen vencimientos en enero de 2015. Dichas instrumentos están destinados a cubrir los flujos de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2014 presenta una posición neta pasiva de MUS\$666.

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, que recoge la valorización neta de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de cobertura	31.03.2015		31.12.2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	500	-	-	-
Cobertura de tipo de tasa de interés				
Cobertura de flujo de caja	-	-	7	-
Totales	<u>500</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>-</u>
Pasivos de cobertura	31.03.2015		31.12.2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	-	666	-
Cobertura de tipo de tasa de interés				
Cobertura de flujo de caja	11.728	18.073	8.147	17.547
Totales	<u>11.728</u>	<u>18.073</u>	<u>8.813</u>	<u>17.547</u>
Posicion Neta	<u>(11.228)</u>	<u>(18.073)</u>	<u>(8.806)</u>	<u>(17.547)</u>

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura de CAP S.A. y sus filiales es el siguiente:

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumentos de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$			
Forwards	287	(666)	Cuentas por cobrar y pagar	Tipo de cambio	Flujo de caja
Forwards	213	-	Flujos operacionales y de inversión	Tipo de cambio	Flujo de caja
Interest Rate Swap	(20.791)	(18.439)	Obligaciones con el público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Interest Rate Swap	(9.010)	(7.248)	Obligaciones financieras	Tasa de interés	Flujo de caja
Totales	<u>(29.301)</u>	<u>(26.353)</u>			

Al 31 de marzo de 2015, el Grupo CAP ha reconocido en resultados una ganancia neta de MUS\$737 por ineffectividad de las operaciones de cobertura de flujo de caja.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo CAP reconoció una ganancia neta de MUS\$147 por ineffectividad de las operaciones de cobertura de flujo de caja.

A continuación se presenta el valor razonable y el desglose por vencimiento de los valores nominales o contractuales de las operaciones por instrumentos derivados contratadas por el Grupo CAP al 31 de marzo de 2015 y diciembre de 2014.

Al 31.03.2015

Tipos de cobertura	Valor Razonable MUS\$	Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo					
		Valor nominal					
		0 a 90 días MUS\$	91 a 365 días MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Posteriores MUS\$	Total MUS\$
Coberturas por tipo de cambio	500	500	-	-	-	-	500
Coberturas de flujo de caja	500	500	-	-	-	-	500
Coberturas de tasa de interés	(29.801)	(3.753)	(11.887)	(19.171)	(7.719)	(11.348)	(53.878)
Coberturas de flujo de caja	(29.801)	(3.753)	(11.887)	(19.171)	(7.719)	(11.348)	(53.878)
Total	(29.301)	(3.253)	(11.887)	(19.171)	(7.719)	(11.348)	(53.378)

Al 31.12.2014

Tipos de cobertura	Valor Razonable MUS\$	Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo					
		Valor nominal					
		0 a 90 días MUS\$	91 a 365 días MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Posteriores MUS\$	Total MUS\$
Coberturas por tipo de cambio	(666)	(666)	-	-	-	-	(666)
Coberturas de flujo de caja	(666)	(666)	-	-	-	-	(666)
Coberturas de tasa de interés	(25.687)	-	(12.419)	(30.151)	(7.317)	(11.064)	(60.950)
Coberturas de flujo de caja	(25.687)	-	(12.419)	(30.151)	(7.317)	(11.064)	(60.950)
Total	(26.353)	(666)	(12.419)	(30.151)	(7.317)	(11.064)	(61.616)

Los efectos de estas operaciones serán registrados en los resultados del periodo en el que se realicen los flujos de efectivo esperados.

Jerarquía de valor

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el Estado de Situación Financiera, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valorización.

Nivel 1: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

Nivel 2: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se sustenten en datos de mercados observables.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

11. Activos y Pasivos por impuestos corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente se detallan a continuación:

Activos

	Corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	124.049	106.640
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	54.769	75.214
Impuesto a la renta	(14.838)	(14.831)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	910	4.369
Impuestos específico a la actividad minera	(9.967)	(9.629)
Remanente de impuesto a la renta	3.825	3.950
Totales	158.748	165.713

Pasivos

	Corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	924	-
IVA Debito fiscal y otros impuestos por pagar	1.048	2.858
Reintegros varios	279	-
Impuesto a la renta	881	2.561
Totales	3.132	5.419

12. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes

El detalle de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

	Total corriente		Total No corriente	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Anticipo a proveedores	-	12	-	-
Seguros pagados por anticipado	857	49	-	-
Arriendos pagados por anticipados	176	496	-	-
Bonos al personal	786	1.511	1.129	1.165
Otros gastos anticipados	15.345	9.621	19.361	22.440
Otros	1.005	647	9.086	6.068
Totales	18.169	12.336	29.576	29.673

13. Inversión en filiales

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (Nota 3). A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Sociedad	31.03.2015					Importe de ganancia (pérdida) Neta atribuible al controlador MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Compañía Minera del Pacífico S.A.	458.639	3.213.095	646.253	913.695	146.428	10.459
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	185.575	690.174	324.011	120.388	120.247	(2.642)
Novacero S.A.	243.562	132.598	159.371	33.091	77.472	507
Puerto Las Losas S.A.	2.809	49.384	872	-	870	(253)
Abastecimientos CAP S.A.	5.145	1	1	-	-	(9)
Tecnocap S.A.	7.880	56.117	5.319	36.823	2.044	439
Port Investments Ltd.	3	4.069	19	15.824	-	(17)
Cleanairtech Sudamérica S.A.	85.433	350.002	80.792	222.452	22.691	4.977
Intasa S.A.	28.606	12.644	18.281	8.221	21.172	(417)
Ecocap S.A.	383	-	-	6	-	(13)

31.12.2014

Sociedad	Activos	Activos no	Pasivos	Pasivos no	Ingresos	Importe de
	corrientes	corrientes	corrientes	corrientes	ordinarios	ganancia (pérdida)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Neta atribuible al controlador
Compañía Minera del Pacífico S.A.	329.182	3.234.954	524.796	928.508	942.099	113.248
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	238.466	692.085	373.639	122.920	548.933	(27.016)
Novacero S.A.	250.395	134.083	168.310	32.966	296.553	1.670
Puerto Las Losas S.A.	2.546	49.958	930	-	1.995	(2.163)
Abastecimientos CAP S.A.	5.155	1	1	-	-	(10)
Tecnocap S.A.	5.813	56.961	4.610	36.748	8.256	(157)
Port Investments Ltd.	39	5.601	39	15.824	-	(163)
Cleanairtech Sudamérica S.A.	102.033	372.008	104.376	240.234	24.732	(277)
Intasa S.A.	25.538	9.415	14.574	5.214	90.688	(286)
Ecocap S.A.	393	-	-	2	-	(41)

Resultados No Realizados

CAP S.A. reconoció utilidades no realizadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, en proporción a su porcentaje de participación, por las existencias de productos comercializados por Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y que se encuentran en los inventarios de Armacero Industrial y Comercial S.A.

Adicionalmente, CAP S.A. ha reconocido los siguientes resultados no realizados por transacciones realizadas entre sociedades del Grupo:

Compañía	Concepto	Saldo Acumulado	
		31.03.2015	31.12.2014
CAP S.A.	Intereses Cobrados a Tecnocap S.A.	(1.019)	(1.033)
Tecnocap S.A.	Ventas de Energía a CMP S.A. y Cleanairtech S.A.	(3.674)	(3.690)
CAP S.A.	Intereses, servicios y venta proyecto cobrados a Cleanairtech S.A.	(15.206)	(16.875)
Cleanairtech Sudamerica S.A.	Venta de agua desalinizada a CMP S.A.	(3.078)	(2.661)
Totales		(22.977)	(24.259)

Información sobre inversiones en el exterior

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y sus filiales no han contraído pasivos de cobertura por sus inversiones en el exterior.

Información Adicional

- Con fecha 25 de mayo de 2009, se procedió a paralizar las actividades productivas de la filial de CMP, Manganesos Atacama S.A., debido a que, por la baja demanda de los productos de dicha empresa, el stock acumulado es suficiente para cumplir con los compromisos existentes durante los próximos 2 años. Actualmente se está analizando el plan de negocios futuro de esta filial. Los activos de esta filial no son significativos en el contexto de estos estados financieros consolidados.

Con fecha 1° de agosto de 2014, la filial CMP, absorbió a la empresa Minera Hierro Atacama, al comprar el 100% de sus acciones.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto Las Losas S.A., celebrada el 16 de enero de 2014, se acordó aumentar el capital de la sociedad desde la suma de US\$ 52.606.941,14 dividido en 3.212.865 acciones sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado, a la suma de US\$ 60.437.629,12 dividido en 3.691.110 acciones sin valor nominal, mediante la emisión de 478.245 acciones de pago, sin valor nominal, totalmente suscritas por los accionistas de la filial, a un precio de US\$ 16,3738 por cada acción, pagándose US\$ 5.625.061 al 31.01.2014, y el saldo de US\$ 2.205.626,98 mediante compensación hasta el monto del aporte con deudas de la filial con los accionistas al 31.01.2014, en proporción 51% CAP y 49% Agrocomercial As Limitada.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Cleanairtech Sudamérica S.A, celebrada el 07 de diciembre de 2012, se acordó aumentar el capital social, con el objeto de financiar la Fase II de la Planta Desalinizadora para permitir la ampliación de la capacidad de 200 litros por segundo a 400 litros y la construcción de los acueductos asociados a la misma, con el objeto de satisfacer principalmente las necesidades de consumo de Cía. Minera del Pacífico y de otros proyectos mineros que requieren agua desalinizada. Se aumentó el capital social de la suma de US\$59.314.011,88, que se encuentra íntegramente pagado, a la suma de US\$119.791.491,88 dividido en 60.000.000 de acciones ordinarias y nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal, mediante la emisión de 30.000.000 de nuevas acciones de pago, las cuales deberán ser suscritas a un valor mínimo por acción de US\$2,015961. Los accionistas acordaron por unanimidad que las nuevas acciones deben ser colocadas a ese valor, pagaderas en dinero efectivo y las cuales deberán quedar íntegramente suscritas y pagadas en el plazo de 3 años contados desde el 7 de diciembre de 2012. Los actuales accionistas asistentes a la Junta se comprometieron a suscribir y pagar antes del 31 de diciembre de 2012, las siguientes cantidades de acciones: Mitsubishi Corporation suscribió y pagó 2.813.663 por un total de US\$5.672.109 y CAP S.A. suscribió y pagó 2.928.507 acciones por un total de US\$5.903.623. Durante el año 2013 se continuó con el pago del mencionado aumento de capital, con lo cual Mitsubishi canceló la cantidad de US\$23.961.857 correspondiente a 11.886.337 acciones y CAP S.A. pagó la cantidad de US\$24.939.889 que corresponden a 12.371.492 acciones.

Con lo anterior, al 31 de diciembre de 2013, se pagó el 100% del mencionado aumento de capital y la propiedad de Cleanairtech Sudamérica S.A., quedó compuesta por: Mitsubishi Corporation con 29.400.000 acciones, equivalentes al 49% de la propiedad y CAP S.A. con 30.600.000 acciones, equivalentes al 51% de la propiedad, y el capital de la sociedad quedó en la suma de MUS\$119.791, dividido en 60.000.000 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

Con fecha 30 de enero de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Cleanairtech Sudamérica S.A., se acordó aumentar el capital social de MUS\$119.791, íntegramente suscrito y pagado, dividido en 60.000.000 de acciones, a la suma de MUS\$134.472 dividido en 67.267.400 acciones ordinarias y nominativas de igual valor cada una, mediante la emisión de 7.267.400 nuevas acciones de pago, las cuales deberán ser suscritas a un valor mínimo por acción de 2,02 dólares. Al 31 de marzo de 2015, el referido aumento se encuentra íntegramente pagado quedando la propiedad de Cleanairtech Sudamérica S.A. compuesto por Mitsubishi Corporation con 32.961.026 acciones, equivalentes al 49% de la propiedad y CAP S.A. con 34.306.374 acciones, equivalentes al 51% de la propiedad.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Ecocap S.A., filial directa de Tecnocap S.A., celebrada el 30 de diciembre de 2013, se acordó aumentar el capital de la sociedad de la suma de US\$19.719,98 dividido en 10.000 acciones, a la suma de US\$7.339.195,88 dividido en 3.725.347 acciones, ordinarias y nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal, mediante la emisión de 3.715.470 nuevas acciones de pago, las cuales deben ser suscritas a un valor mínimo por acción de 1,97 dólares, moneda legal de Estados Unidos. Los accionistas de Ecocap, (Tecnocap S.A. y Abastecimientos CAP S.A.), renunciaron a su derecho preferente de suscribir dichas nuevas acciones a favor de CAP S.A., por tanto, al 31 de diciembre de 2013, CAP S.A. suscribió y pagó el total de dicha emisión de acciones, por un monto de US\$7.319.475,09, quedando con un 99,73% de la propiedad de Ecocap S.A..

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Intasa S.A., filial directa de Novacero S.A., celebrada con fecha 13 de septiembre de 2013, se acordó aumentar el capital social de US\$6.029.127,83 dividido en 350.817.195 acciones, a la suma de US\$12.529.127,83, mediante la emisión de 233.812.950 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. El precio de la acción sería de US\$0,0278 y la totalidad de las acciones emitidas se ofrecerían a prorrata exclusivamente a los accionistas de Intasa. El aumento de capital referido tiene por objeto concurrir al aumento de capital que efectuaría su su filial Tubos Argentinos S.A., para que ésta pague parte importante de sus pasivos financieros vencidos durante el año 2013 y prorrogados por un corto plazo, como asimismo disminuir los riesgos asociados a las variaciones de tipos de cambio y su efecto indirecto en los resultados de Intasa S.A. Esta nueva emisión de acciones tuvo un plazo de 180 días desde la fecha de dicha Junta, para quedar íntegramente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2013, CAP S.A. suscribió y pagó la cantidad de 233.632.070 acciones por un monto de US\$6.494.972. Novacero S.A. no concurre a esta nueva emisión de acciones, quedando CAP S.A. con un 57,79% de la propiedad de Intasa S.A.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Tecnocap S.A., celebrada el 3 de junio de 2014 se acordó aumentar el capital social en US\$21.499.998,85, mediante la emisión de 10.913.705 nuevas acciones de pago. En la Junta los accionistas de Tecnocap, Compañía Minera del Pacífico S.A. y Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., renunciaron a su derecho de suscripción preferente. De conformidad a lo anterior, la Junta delegó en el Directorio de la Sociedad la colocación de las nuevas acciones, quienes acordaron ofrecer al accionista CAP S.A. la suscripción de la totalidad de las acciones correspondientes al aumento de capital. El precio de cada acción que por este acto suscribe y adquiere CAP S.A. asciende a US\$1,97, por lo que el precio total de las acciones suscritas es de US\$21.499.998,85, el que se paga mediante compensación hasta por el referido monto, con las deudas que a esta fecha Tecnocap mantiene con CAP S.A. En consecuencia el nuevo capital de Tecnocap pasa a la suma de US\$21.539.438,80 dividido en 10.933.705 acciones ordinarias sin valor nominal, y la propiedad de la misma quedó compuesta por CAP S.A. con un 99,926% y el restante 0,074%, en poder de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y de Compañía Minera del Pacífico S.A., en partes iguales.

- Con fecha 13 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 100 acciones de su filial directa CONJUNTOS ESTRUCTURALES S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 24 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad CONJUNTOS ESTRUCTURALES S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

Con fecha 20 de agosto de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial directa CINTAC S.A.I.C., se procedió hacer un aumento de Capital por la cantidad de 13.900.879 acciones, equivalente a US\$ 13.002.882,58, las cuales fueron suscritas en un 100% por el accionista mayoritario CINTAC S.A., mediante el aporte y transferencia en dominio de 999.999 acciones de la Sociedad CENTROACERO S.A., sociedad del giro de su denominación, la cual es aceptada por los accionistas de CINTAC S.A.I.C.

Con fecha 20 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 1 acción de su filial directa CENTROACERO S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 31 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad CENTROACERO S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

Con fecha 20 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 1 acción de su filial directa INSTAPANEL S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 31 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad INSTAPANEL S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

Con fecha 31 de diciembre de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las filiales indirectas Cintac S.A.I.C. e Inmobiliaria Cintac S.A. se aprobó la fusión por absorción de la Sociedad Cintac S.A.I.C., siendo Inmobiliaria Cintac S.A. la sociedad continuadora. Esta fusión se hizo efectiva con fecha 1 de enero de 2015.

Combinación de negocios

El Directorio de CAP S.A. en su Sesión del día 9 de febrero de 2010, acordó lo siguiente:

i) Aprobar una operación aceptando la oferta de M.C. Inversiones Limitada (“MCI”) para pasar a ser accionista de Compañía Minera del Pacífico S.A. (“CMP”), por la vía, en primer lugar, de la fusión por absorción de Compañía Minera Huasco S.A. (“CMH”) de la cual es propietaria de un 50% y en tal virtud recibir el 15.9 % de las acciones de CMP y, posteriormente, suscribir y pagar al contado US\$ 401.000.000 de un aumento de capital de CMP, con lo cual MCI incrementará su participación directa a un 25% del capital pagado de CMP.

ii) Esta operación asume que el valor económico total del patrimonio de CMH es de US\$ 1.046.000.000, y que el 100% del patrimonio de CMP tiene un valor económico de US\$ 2.771.000.000. En suma, considerando el aporte del

50% de CMH por US\$ 523.000.000, más el aumento de capital de US\$401.000.000, la oferta de MCI equivale a US\$ 924.000.000 por el 25% de CMP.

iii) La operación supone la suscripción de un pacto de accionistas y de un contrato marco en el que se establece que, sin perjuicio de la ratificación referida en el punto iv) siguiente, para llevar a cabo la fusión se deberán cumplir, entre otras condiciones suspensivas, que la operación sea aprobada por las autoridades de libre competencia en China.

iv) Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para ratificar esta operación, para el día 10 de marzo de 2010.

v) Designar a Celfin Capital Servicios Financieros S.A., sólo con el propósito de dar cumplimiento a lo dispuesto en el número 5 del artículo 147 de la Ley 18.046, como evaluador independiente para que informe respecto de las condiciones de la operación, sus efectos y su potencial impacto para la sociedad y las conclusiones del caso. El informe del evaluador independiente, será puesto a disposición de los accionistas en las oficinas sociales y en el sitio de Internet de la Compañía, el día hábil siguiente al que se reciba.

vi) En la misma forma y oportunidad indicada anteriormente, se pondrá también a disposición de los accionistas el informe del gerente general que el Directorio tomó en consideración para adoptar su decisión aprobando la operación, que incluye la valorización efectuada por el Banco de Inversión JP Morgan y se refiere a la opinión (Fairness Opinion) entregada por el mismo Banco respecto de la operación.

Con fecha 10 de marzo de 2010 se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas de CAP S.A. la que, con el voto favorable del 80,85% de las acciones emitidas con derecho a voto, acordó ratificar el acuerdo adoptado por el Directorio de la Sociedad.

Con fecha 9 de abril de 2010, el Directorio de la filial Cía. Minera del Pacífico S.A. (CMP) acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2010 con el objeto de discutir y aprobar:

- a. La fusión por absorción o incorporación de Compañía Minera Huasco S.A. ("CMH") a la filial CMP. La filial CMP absorberá a CMH adquiriendo todos sus activos y pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, en conformidad a lo establecido en el Título IX, artículo 99, de la Ley 18.046 (la "Ley"). Los efectos de la fusión se producirán a contar del 30 de abril de 2010 o a contar de la fecha que determine la Junta.

Con motivo de la fusión, se incorporarán a la filial CMP la totalidad del patrimonio y accionistas de CMH, la que quedará disuelta sin necesidad de efectuar su liquidación. En lo que respecta al término de giro de CMH, de conformidad a lo establecido en el artículo 69 del Código Tributario, no será necesario dar aviso de término en la medida que la filial CMP se haga responsable solidariamente, en la escritura de fusión, de todos los impuestos que adeude CMH. No obstante, CMH deberá efectuar un balance de término de giro a la fecha de su extinción y/o término y la filial CMP pagar los impuestos a la renta que se determinen, dentro de los dos meses siguientes a la terminación de sus actividades y, los demás impuestos, dentro de los plazos legales, sin perjuicio de la responsabilidad por otros impuestos que pudieran adeudarse.

La aprobación de la fusión por absorción por la Junta concederá a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de la filial CMP, previo pago por ésta del valor de sus acciones a la fecha de la Junta. Los accionistas disidentes sólo podrán ejercer su derecho a retiro dentro del plazo de 30 días contado desde la fecha de celebración de la Junta y únicamente por la totalidad de las acciones que posean inscritas en el Registro de Accionistas de la filial CMP al momento de iniciarse la Junta. Es accionista disidente aquel que en la Junta se oponga al acuerdo de fusión adoptado en ella o, que no habiendo concurrido a la Junta, manifieste su disidencia por escrito a la filial CMP, dentro del plazo señalado. El pago del precio de las acciones que debe pagarse a los accionistas disidentes deberá efectuarse dentro de los 60 días siguientes a la fecha de celebración de la Junta en que se apruebe la referida fusión.

- b. Discutir y aprobar los siguientes antecedentes que servirán de base para la fusión señalada en el apartado precedente:
 - i. Informe pericial sobre proyecto de fusión por absorción de CMH por la filial CMP, elaborado por Jorge Quiroz C. Consultores Asociados S.A.
 - ii. Balance general de CMP al 28 de febrero de 2010 auditado por Deloitte, y balance general de CMH al 28 de febrero de 2010 auditado por Deloitte.
- c. Discutir y aprobar la relación de canje de aproximadamente 0,6331047619 acciones de la filial CMP por cada acción de CMH, de propiedad de accionistas distintos de la filial CMP.
- d. Aumentar el capital social, para el cumplimiento y materialización de la referida fusión, en un monto equivalente al valor del capital suscrito y pagado de CMH en la fecha de vigencia de la fusión, descontado el monto correspondiente al porcentaje de propiedad de la filial CMP en CMH a esa fecha, mediante la emisión de 664.760 nuevas acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, que se destinarán íntegramente a los accionistas de CMH, sin considerar a la filial CMP, en la proporción que les corresponda de acuerdo a la relación de canje a que se refiere el párrafo anterior.
- e. Adoptar todos los acuerdos necesarios que sean procedentes para llevar a cabo la fusión señalada en los números precedentes, así como los poderes que estimen convenientes para legalizar, materializar y llevar adelante la fusión que acuerden los accionistas, especialmente aquellos que permitan la transferencia de la totalidad del activo y pasivo de la sociedad absorbida a la sociedad absorbente.
- f. Aumentar el capital social, previa capitalización de las utilidades acumuladas de la sociedad fusionada, en la suma de US\$ 401.003.152, mediante la emisión de 508.954 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales deberán ser suscritas a un valor mínimo de aproximadamente US\$ 787,8966, cada una, en un plazo máximo de tres años a contar de la fecha de la Junta.
- g. Adoptar todos los acuerdos necesarios que sean procedentes para llevar a cabo el aumento de capital señalado, así como los poderes que estimen convenientes para legalizar, materializar y llevar adelante el aumento de capital que acuerden los accionistas.
- h. Modificar los estatutos y fijar un texto refundido.

14. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Al 31 de Marzo de 2015

Sociedad	Tipo Relación	Número de acciones	Participación al	Saldo al	Adiciones	Bajas	Participación en	Ajuste	Dividendos	Reserva	Total al
		MUS\$	31.03.2015	01.01.2015			ganancia /	Ganancia		patrimonio	31.03.2015
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	(pérdida)	Acumulada	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Minera Hierro Antofagasta S.A. (1)	Asociada	212.766	17,54	-	-	-	-	-	-	-	-
Armadero Industrial y Comercial S.A.	Negocio conjunto	3.877.633	50	7.838	-	-	(457)	-	-	(248)	7.133
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Asociada	-	0,49	20	-	-	-	-	-	-	20
Total				7.858			(457)	-		(248)	7.153

Al 31 de Diciembre de 2014

Sociedad	Tipo Relación	Número de acciones	Participación al	Saldo al	Adiciones	Bajas	Participación en	Ajuste	Dividendos	Reserva	Total al
		MUS\$	31.12.2014	01.01.2014			ganancia /	Ganancia		patrimonio	31.12.2014
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	(pérdida)	Acumulada	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Minera Hierro Antofagasta S.A. (1)	Asociada	212.766	17,54	-	-	-	(5)	-	-	-	-
Armadero Industrial y Comercial S.A.	Negocio conjunto	3.877.633	50	11.163	-	-	(2.032)	221	-	(1.514)	7.838
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Asociada	-	0,49	20	-	-	-	-	-	-	20
Total				11.183	-	-	(2.037)	221	-	(1.514)	7.858

(1) Con fecha 04 de febrero de 2010, la sociedad filial CMP adquirió 212.766 acciones de Minera Hierro Antofagasta S.A., en MUS\$5.000, equivalentes al 17,54% de su capital social a través del pago de un aumento de capital de dicha empresa. Producto de esta inversión la filial CMP determinó un goodwill de MUS\$4.125.

Con fecha 3 de mayo de 2011, la filial CMP informó su decisión de no continuar con las etapas de exploración minera que desarrolla dicha empresa, quedando liberada de aumentar su capital pagado a la fecha.

Información financiera sobre inversiones en asociadas

Sociedad	31.03.2015					Importe de Ganancia Neta (Pérdida) MUS\$
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Inmobiliaria y Construct San Vicente Ltda.	1.404	2.834	464	-	236	349
Minera Hierro Antofagasta S.A.	452	1.757	2.371	-	-	(28)
Armadero Industrial y Comercial S.A.	16.741	16.940	7.548	11.970	10.191	(914)
Total	18.597	21.531	10.383	11.970	10.427	(593)

31.12.2014

Sociedad	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de Ganancia Neta (Pérdida)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria y Construct San Vicente Ltda.	1.404	2.834	464	-	236	349
Minera Hierro Antofagasta S.A.	452	1.757	2.371	-	-	(28)
Armadero Industrial y Comercial S.A.	15.865	17.699	7.681	10.328	37.491	(4.063)
Total	17.721	22.290	10.516	10.328	37.727	(3.742)

15. Activos intangibles

15.1 El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

31.03.2015							
Clasificación	Activo Intangible	Propietario	Vida Util	Termino o consumo total del activo	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Otros Activos Intangibles	Derechos de agua	CMP S.A.	16	12-2030	2.681	(197)	2.484
Derechos de Minería	Pertenencias Mineras	CMP S.A.	28	12-2042	957.255	(194.706)	762.549
Programas de Computador	Licencias software	CSH S.A.	4	06-2019	909	(349)	560
Otros Activos Intangibles	Servidumbres	CMP S.A.	16	12-2030	1.041	(305)	736
Otros Activos Intangibles	Otros	PLL S.A.	3	06-2018	428	-	428
Otros Activos Intangibles	Otros	Cintac SAIC	-	12-2014	59	-	59
	Totales				962.373	(195.557)	766.816

31.12.2014							
Clasificación	Activo Intangible	Propietario	Vida Util	Termino o consumo total del activo	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Otros Activos Intangibles	Derechos de agua	CMP S.A.	16	12-2030	2.681	(188)	2.493
Derechos de Minería	Pertenencias Mineras	CMP S.A.	28	12-2042	957.255	(187.428)	769.827
Programas de Computador	Licencias software	CSH S.A.	4	06-2019	909	(276)	633
Otros Activos Intangibles	Servidumbres	CMP S.A.	16	12-2030	1.041	(293)	748
Otros Activos Intangibles	Otros	PLL S.A.	3	06-2018	428	-	428
Otros Activos Intangibles	Otros	Cintac SAIC	-	12-2014	59	-	59
	Totales				962.373	(188.185)	774.188

15.2 Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2015

	Derechos	Licencias	Servidumbre	Otros	Pertenencias	Total
	de agua	software, neto			Mineras	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	2.493	633	748	487	769.827	774.188
Adiciones (bajas)	-	-	-	-	-	-
Amortización	(9)	(73)	(12)	-	(7.278)	(7.372)
Total de movimientos	(9)	(73)	(12)	-	(7.278)	(7.372)
Saldo final a 31.03.2015	2.484	560	736	487	762.549	766.816

Al 31 de diciembre de 2014

	Derechos	Licencias	Servidumbre	Otros	Pertenencias	Total
	de agua	software, neto			Mineras	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial a 01.01.2014	2.530	346	796	487	809.107	813.266
Adiciones (bajas)	-	532	-	-	-	532
Amortización	(37)	(245)	(48)	-	(39.280)	(39.610)
Total de movimientos	(37)	287	(48)	-	(39.280)	(39.078)
Saldo final a 31.12.2014	2.493	633	748	487	769.827	774.188

15.3 A continuación se presenta información adicional respecto a los movimientos de los activos intangibles:

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre activos intangibles	Programas de computador, no generados internamente			Programas de computador		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía	909	276	633	909	276	633
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(73)	73	-	(73)	73
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	73	-73	-	73	-73
Activos intangibles distintos de la plusvalía	909	349	560	909	349	560

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre activos intangibles	Programas de computador, no generados internamente			Programas de computador		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía	377	31	346	377	31	346
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(245)	245	-	(245)	245
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incrementos (disminuciones) por transferencias, activos intangibles distintas de la plusvalía	532	-	532	532	-	532
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, activos intangibles distintos de la plusvalía	532	-	532	532	-	532
Disposiciones y retiros de servicio, activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	532	245	287	532	245	287
Activos intangibles distintos de la plusvalía	909	276	633	909	276	633

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre activos intangibles	Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de operación, generados internamente			Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de operación		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	188	2.493	2.681	188	2.493
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(9)	9	-	(9)	9
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, activos intangibles distintos de la plusvalía						
Disposiciones y retiros de servicio, activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	9	(9)	-	9	(9)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	197	2.484	2.681	197	2.484

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre activos intangibles	Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de operación, generados internamente			Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de operación		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	151	2.530	2.681	151	2.530
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(37)	37	-	(37)	37
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	37	(37)	-	37	(37)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	188	2.493	2.681	188	2.493

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre activos intangibles	Otros activos intangibles, no generados internamente			Otros activos intangibles			Activos intangibles distintos de la plusvalía		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros

Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía

Activos intangibles distintos de la plusvalía

958.783	187.721	771.062	958.783	187.721	771.062	962.373	188.185	774.188
---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía

Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía

-	(7.290)	7.290	-	(7.290)	7.290	-	(7.372)	7.372
---	---------	-------	---	---------	-------	---	---------	-------

Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía

Activos intangibles distintos de la plusvalía

-	7.290	(7.290)	-	7.290	(7.290)	-	7.372	(7.372)
958.783	195.011	763.772	958.783	195.011	763.772	962.373	195.557	766.816

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre activos intangibles	Otros activos intangibles, no generados internamente			Otros activos intangibles			Activos intangibles distintos de la plusvalía		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros

Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía

Activos intangibles distintos de la plusvalía

958.783	148.393	810.390	958.783	148.393	810.390	961.841	148.575	813.266
---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía

Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía

-	(39.328)	39.328	-	(39.328)	39.328	-	(39.610)	39.610
---	----------	--------	---	----------	--------	---	----------	--------

Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, activos intangibles distintos de la plusvalía

Incrementos (disminuciones) por transferencias, activos intangibles distintas de la plusvalía

-	-	-	-	-	-	532	-	532
---	---	---	---	---	---	-----	---	-----

Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, activos intangibles distintos de la plusvalía

-	-	-	-	-	-	532	-	532
---	---	---	---	---	---	-----	---	-----

Disposiciones y retiros de servicio, activos intangibles distintos de la plusvalía
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía

Activos intangibles distintos de la plusvalía

-	39.328	(39.328)	-	39.328	(39.328)	532	39.610	(39.610)
958.783	187.721	771.062	958.783	187.721	771.062	962.373	188.185	774.188

Información adicional

- En la filial CMP, durante el año 2010 se produjo una adición por MUS\$ 957.255 que correspondió principalmente a la incorporación de pertenencias mineras que pertenecían a Compañía Minera Huasco S.A. (CMH) y que de acuerdo a lo indicado en Nota 13, fueron adquiridos mediante la fusión de CMP con CMH. Los valores fueron obtenidos del informe de determinación de valor justo de Compañía Minera Huasco S.A. al 30 de abril de 2010, elaborado por Jorge Quiroz C. Consultores Asociados S.A. Dicha pertenencia minera es amortizada en relación a la extracción de sus reservas.
- La amortización mensual de las Pertenencias Mineras se efectúa en base a la proporción de alimentación mensual de mineral a la Planta, estimándose que las reservas existentes durarán hasta el año 2042, bajo las actuales estimaciones de la Sociedad.
- La amortización de los derechos de agua y servidumbre se efectúa mensual, en cuotas iguales calculadas en función de la vida útil del activo principal que proveen, en este caso, se estima su vida útil hasta el año 2030.
- Los otros activos intangibles corresponden principalmente a concesiones marítimas de la filial Puerto las Losas S.A. (PLL).

La Sociedad no tiene activos intangibles con restricciones y/o que sean garantía de pasivos ni existen compromisos por la adquisición de nuevos intangibles. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen activos intangibles totalmente amortizados aún en uso.

16. Propiedades, planta y equipos

16.1 Clases de propiedades, plantas y equipos

La composición por clase de propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, a valores neto y bruto, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	1.383.279	1.376.835
Terrenos	345.119	344.957
Construcciones y obras de infraestructura	623.083	641.269
Planta, maquinaria y equipo	1.016.218	1.038.104
Muebles y maquinas de oficina	1.491	1.186
Equipamiento de tecnologías de la información	191	205
Desarrollo de minas	196.522	196.522
Vehículos	2.819	2.894
Otras propiedades, planta y equipo	93.372	89.734
Total Propiedad, planta y equipos, neto	3.662.094	3.691.706

Propiedad, planta y equipos, bruto

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	1.383.279	1.376.835
Terrenos	345.119	344.957
Construcciones y obras de infraestructura	1.054.731	1.061.215
Planta, maquinaria y equipo	2.504.947	2.505.243
Muebles y maquinas de oficina	6.975	6.238
Equipamiento de tecnologías de la información	1.201	1.192
Desarrollo de minas	485.404	483.618
Vehículos	9.978	9.986
Otras propiedades, planta y equipo	205.701	199.949
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	<u>5.997.335</u>	<u>5.989.233</u>

La depreciación acumulada por clases de Propiedad, planta y equipos es la siguiente:

Depreciación acumulada

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(431.648)	(419.946)
Planta, maquinaria y equipo	(1.488.729)	(1.467.139)
Muebles y maquinas de oficina	(5.484)	(5.052)
Equipamiento de tecnologías de la información	(1.010)	(987)
Desarrollo de minas	(288.882)	(287.096)
Vehículos	(7.159)	(7.092)
Otras propiedades, planta y equipo	(112.329)	(110.215)
Total depreciación acumulada	<u>(2.335.241)</u>	<u>(2.297.527)</u>

Restricciones por activos fijos entregados en garantía
Cleanairtech Sudamérica S.A

Con fecha 18 de abril de 2012 firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB, Corpbanca and Mizuho Corporate Bank, Ltd., para financiar, bajo la modalidad de Project Finance, la primera fase del Proyecto de Desalinización de Agua de Mar que está desarrollando dicha Compañía. Conjuntamente con el primer desembolso de los bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de la Fase I de Cleanairtech Sudamérica S.A. fueron entregados en garantía a los mismos.

El 10 de septiembre de 2013 la sociedad firmó otro contrato de crédito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente) and Mizuho Corporate Bank, Ltd., Banco Itaú Chile and Banco de Crédito e Inversiones S.A., Miami Branch, para financiar bajo la modalidad de Project Finance, la segunda fase del proyecto de desalinización de Agua de Mar. Al igual que en la Fase I, con el primer desembolso de los Bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de la Fase II de Cleanairtech Sudamérica S.A. fueron entregados en garantía a los mismos.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el monto del activo fijo comprometido asciende MUS\$ 348.079 y MUS\$ 350.106, respectivamente. (nota 33)

Otras restricciones sobre activos fijos

Tecnocap S.A.

Con fecha 26 de Junio de 2014, la filial Tecnocap S.A. suscribió un contrato de crédito con el Banco Itaú, por la suma MUS\$43.000. Dicho contrato establece la obligación para Tecnocap S.A. de no vender, transferir, ceder, arrendar o de cualquier otro modo disponer o enajenar los activos, terrenos, equipos, maquinarias, permisos, derechos, concesiones y, en general, todos aquellos elementos esenciales para el normal funcionamiento del Proyecto, salvo en el giro ordinario de sus negocios. Al 31 de marzo de 2015, el monto del activo fijo sujeto a esta restricción asciende a MUS\$ 56.116. (nota 33)

Tubos Argentinos S.A.

La filial indirecta Tubos Argentinos S.A. ha constituido un derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio a favor del Banco de la Provincia de Buenos Aires, sobre la planta ubicada en el predio de la localidad de El talar, Provincia de Buenos Aires por el préstamo recibido en el marco del Programa de Financiamiento Productivo de Bicentenario. (nota 33)

Activos fijos totalmente depreciados en uso

Al 31 de marzo de 2015, no existen activos fijos significativos totalmente depreciados, que aún se encuentren en operaciones.

16.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2015

Propiedad, planta y equipo, neto	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Planta, maquinaria y equipo MUS\$	Muebles y maquinaria de oficina MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Vehículos MUS\$	Desarrollo Mina MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	1.376.835	344.957	641.269	1.038.104	1.186	205	2.894	196.522	89.734	3.691.706
Adiciones	9.885	162	7.777	1.303	487	11	2	-	448	20.075
Reclasificaciones repuestos activo fijo	-	-	-	5.828	-	-	-	-	-	5.828
Reclasificaciones	(2.079)	-	5.077	(10.172)	(84)	-	186	3.572	3.500	-
Retiros y bajas	(1.435)	-	-	(3)	-	-	-	-	-	(1.438)
Depreciación	-	-	(10.980)	(18.842)	(98)	(25)	(263)	(3.572)	(4.287)	(38.067)
Otros incrementos (decrementos)	73	-	(20.060)	-	-	-	-	-	3.977	(16.010)
Saldo final a 31.03.2015	1.383.279	345.119	623.083	1.016.218	1.491	191	2.819	196.522	93.372	3.662.094

Al 31 de diciembre de 2014

Propiedad, planta y equipo, neto	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Planta, maquinaria y equipo MUS\$	Muebles y maquinaria de oficina MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Vehículos MUS\$	Desarrollo Mina MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	1.430.538	347.636	388.540	1.001.695	918	54	3.783	182.978	72.836	3.428.978
Adiciones	323.007	-	40.478	21.090	344	196	790	20.126	14.019	420.050
Reclasificaciones repuestos activo fijo	-	-	-	4.893	-	-	-	-	-	4.893
Reclasificaciones	(378.109)	2.832	258.528	92.983	852	-	(355)	8.597	14.672	-
Retiros y bajas	2.038	(177)	(1.584)	(3.290)	(3)	-	(96)	-	-	(3.112)
Castigo obras en curso	(639)	-	-	-	-	-	-	-	-	(639)
Depreciación	-	-	(35.495)	(84.599)	(911)	(45)	(1.178)	(15.179)	(10.947)	(148.354)
Decremento por traspaso a propiedad de inversion	-	(2.669)	(3.980)	-	-	-	-	-	-	(6.649)
Decremento por trasp.a activos disponible para venta	-	(2.665)	(5.176)	-	-	-	-	-	-	(7.841)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	(42)	5.332	(14)	-	(50)	-	(846)	4.380
Saldo final a 31.12.2014	1.376.835	344.957	641.269	1.038.104	1.186	205	2.894	196.522	89.734	3.691.706

16.3 A continuación se presenta información adicional respecto a los movimientos contables del activo fijo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos			Edificios			Terrenos y construcciones		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	344.957	-	344.957	1.061.215	419.946	641.269	1.406.172	419.946	986.226
Cambios en propiedades, planta y equipo									
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	162	-	162	-	-	-	162	-	162
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	(10.980)	10.980	-	(10.980)	10.980
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	1.121	-	1.121	1.121	-	1.121
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	-	-	-	1.121	-	1.121	1.121	-	1.121
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(7.605)	722	(8.327)	(7.605)	722	(8.327)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(6.484)	722	(7.206)	(6.484)	722	(7.206)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	162	-	162	(6.484)	11.702	(18.186)	(6.322)	11.702	(18.024)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	345.119	-	345.119	1.054.731	431.648	623.083	1.399.850	431.648	968.202

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Terrenos		Edificios			Terrenos y construcciones			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	347.636	-	347.636	784.027	395.487	388.540	1.131.663	395.487	736.176
Cambios en propiedades, planta y equipo									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-	32.565		32.565	32.565	-	32.565
Depreciación, propiedades, planta y equipo			-		(27.582)	27.582	-	(27.582)	27.582
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	2.832	-	2.832	(3.980)	-	(3.980)	(1.148)	-	(1.148)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo			-	(3.980)		(3.980)	(3.980)	-	(3.980)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	2.832		2.832			-	2.832	-	2.832
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo			-	255.363	(3.123)	258.486	255.363	(3.123)	258.486
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	2.832	-	2.832	251.383	(3.123)	254.506	254.215	(3.123)	257.338
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo									
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	2.669		2.669			-	2.669	-	2.669
Retiros, propiedades, planta y equipo	177		177	1.584		1.584	1.761	-	1.761
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	2.846	-	2.846	1.584	-	1.584	4.430	-	4.430
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	2.665		2.665	5.176		5.176	7.841	-	7.841
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	(2.679)	-	(2.679)	277.188	24.459	252.729	274.509	24.459	250.050
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	344.957	-	344.957	1.061.215	419.946	641.269	1.406.172	419.946	986.226

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Maquinaria			Equipos de Transporte			Vehículos		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
	Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo								
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	2.505.243	1.467.139	1.038.104	9.986	7.092	2.894	9.986	7.092	2.894
Cambios en propiedades, planta y equipo									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	473	-	473	2	-	2	2	-	2
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	(18.842)	18.842	-	(263)	263	-	(263)	263
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(10)	-	(10)	(10)	-	(10)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(10)	-	(10)	(10)	-	(10)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(769)	2.748	(3.517)	-	(196)	196	-	(196)	196
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(769)	2.748	(3.517)	(10)	(196)	186	(10)	(196)	186
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	(296)	21.590	(21.886)	(8)	67	(75)	(8)	67	(75)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	2.504.947	1.488.729	1.016.218	9.978	7.159	2.819	9.978	7.159	2.819

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Maquinaria		Equipos de Transporte			Vehículos		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor

Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo

Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	2.375.800	1.374.105	1.001.695	8.991	5.208	3.783	8.991	5.208	3.783
Cambios en propiedades, planta y equipo									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	4.893		4.893	790		790	790	-	790
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	21.090		21.090			-	-	-	-
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(84.599)	84.599		(1.178)	1.178		(1.178)	1.178
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	16.139	-	16.139	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	16.139		16.139			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	90.611	8.435	82.176	205	706	(501)	205	706	(501)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	106.750	8.435	98.315	205	706	(501)	205	706	(501)
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo									
Retiros, propiedades, planta y equipo	3.290		3.290			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	3.290	-	3.290	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	129.443	93.034	36.409	995	1.884	(889)	995	1.884	(889)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	2.505.243	1.467.139	1.038.104	9.986	7.092	2.894	9.986	7.092	2.894

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Equipo de oficina		Equipos informáticos			Propiedades de minería			Activos de minería			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo												
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	6.238	5.052	1.186	1.192	987	205	483.618	287.096	196.522	483.618	287.096	196.522
Cambios en propiedades, planta y equipo												
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	821	-	821	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	(98)	98	-	(25)	25	-	(3.572)	3.572	-	(3.572)	3.572
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo												
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	(84)	-	(84)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	(84)	-	(84)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	334	(334)	9	-	9	1.786	(1.786)	3.572	1.786	(1.786)	3.572
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(84)	334	(418)	9	(2)	9	1.786	(1.786)	3.572	1.786	(1.786)	3.572
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	737	432	305	9	23	(14)	1.786	1.786	-	1.786	1.786	-
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	6.975	5.484	1.491	1.201	1.010	191	485.404	288.882	196.522	485.404	288.882	196.522

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Equipo de oficina		Equipos informáticos			Propiedades de minería			Activos de minería			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo												
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	5.492	4.574	918	996	942	54	463.393	280.415	182.978	463.393	280.415	182.978
Cambios en propiedades, planta y equipo												
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	344		344			-			-	-	-	-
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-			-	20.226		20.226	20.226	-	20.226
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(911)	911		(45)	45		(15.179)	15.179		(15.179)	15.179
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo												
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	797	-	797	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	797		797			-			-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(392)	(433)	41	196		196	(1)	(8.498)	8.497	(1)	(8.498)	8.497
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	405	(433)	838	196	-	196	(1)	(8.498)	8.497	(1)	(8.498)	8.497
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo												
Retiros, propiedades, planta y equipo	3		3			-			-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	3	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	746	478	268	196	45	151	20.225	6.681	13.544	20.225	6.681	13.544
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	6.238	5.052	1.186	1.192	987	205	483.618	287.096	196.522	483.618	287.096	196.522

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero		Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	188.670	9.640	179.030	1.190.633	-	1.190.633	196.208	99.302	96.906
Cambios en propiedades, planta y equipo									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	2.192	-	2.192			-
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	7.153		7.153			-
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(1.496)	1.496			-		(2.791)	2.791
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(2.079)	-	(2.079)	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(2.079)		(2.079)	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(73)		(73)	(1.362)		(1.362)	7.638	(900)	8.538
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(73)	-	(73)	(3.441)	-	(3.441)	7.638	(900)	8.538
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	(73)	1.496	(1.569)	5.904	-	5.904	7.638	1.891	5.747
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	188.597	11.136	177.461	1.196.537	-	1.196.537	203.846	101.193	102.653

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero			Construcciones en proceso			Otras propiedades, planta y equipo		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo									
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	188.670	4.829	183.841	1.248.412		1.248.412	171.473	100.352	71.121
Cambios en propiedades, planta y equipo									
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo			-	323.007		323.007	14.019		14.019
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(4.811)	4.811			-		(6.136)	6.136
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo									
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(378.109)	-	(378.109)	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo			-	(378.109)		(378.109)			-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo			-	(639)		(639)	10.716	(7.186)	17.902
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(378.748)	-	(378.748)	10.716	(7.186)	17.902
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo									
Retiros, propiedades, planta y equipo			-	2.038		2.038			-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	2.038	-	2.038	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	-	4.811	(4.811)	(57.779)	-	(57.779)	24.735	(1.050)	25.785
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	188.670	9.640	179.030	1.190.633	-	1.190.633	196.208	99.302	96.906

Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros

Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo

Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	5.989.233	2.297.527	3.691.706
Cambios en propiedades, planta y equipo			
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	3.488	-	3.488
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	7.315	-	7.315
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	(38.067)	38.067
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo			
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	(1.052)	-	(1.052)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	(1.052)	-	(1.052)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(1.649)	353	(1.296)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(2.701)	353	(2.348)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	8.102	37.714	(29.612)
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	5.997.335	2.335.241	3.662.094

Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo			
Propiedades, planta y equipo al inicio del periodo	5.594.890	2.165.912	3.428.978
Cambios en propiedades, planta y equipo			
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	375.618	-	375.618
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	41.316	-	41.316
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(148.354)	148.354
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo			
Incrementos (disminuciones) por transferencias, propiedades, planta y equipo	(362.321)	-	(362.321)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo	(3.980)	-	(3.980)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	(358.341)	-	(358.341)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	357.332	(16.739)	374.071
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	(4.989)	(8.826)	3.837
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo			
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	2.669	-	2.669
Retiros, propiedades, planta y equipo	7.092	-	7.092
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	9.761	-	9.761
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	7.841	-	7.841
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo	394.343	131.615	262.728
Propiedades, planta y equipo al final de periodo	5.989.233	2.297.527	3.691.706

16.4 Perdida por castigo y deterioro reconocido

En Junio 2013 la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. adoptó la política de focalizarse en la producción de productos largos para la minería y la construcción. Producto de este cambio en septiembre de 2013 se suspendió temporalmente la operación de uno de sus altos hornos y dejó de producir laminados en caliente, medida que se sumó a otras como la detención permanente de las líneas de producción de laminados en frío, hojalata, zincalume y Laminador Rengo.

Esta decisión implicó registrar al 31 de diciembre de 2013 un castigo (Write-off) de US\$ 39,7 millones neto de impuestos por las unidades que no se contemplan operar, de acuerdo al actual Plan de Negocios quinquenal. Así mismo, se realizó una provisión neta de impuestos por deterioro de activos (Impairment) de US\$ 18,4 millones, para reflejar el impacto financiero de la reestructuración productiva establecida en el plan antes mencionado.

Todo lo anterior implicó asumir un cargo total de US\$ 58,1 millones neto de impuesto en los resultados financieros al 31 de diciembre de 2013, incluyendo en esta cifra los US\$ 13,6 millones netos de impuestos ya provisionados al 30 de junio de 2013.

Las líneas de producción detenidas permanente de laminados en frío, hojalata, zincalume y Laminador Rengo tenían un valor libro de US\$ 55,0 millones, incluyendo los repuestos asociados. Producto del castigo (Write-off), se estableció un valor recuperable de US\$ 5,3 millones, de acuerdo a valorización realizada por las empresas Casey Equipment Co. y Traders International Ltd., valor presentado en Otros Activos no Financieros no corrientes.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor del castigo fue presentado en Otros Gastos por Función del Estado de Resultados Integrales por Función y rebajado de propiedades, Planta y Equipos en el Estado de Situación Financiera Clasificado.

Para la determinación del deterioro de activos (Impairment) se ha calculado el valor en uso de éstos, a partir de los flujos futuros efectivos que se espera obtener de acuerdo al Plan de Negocio quinquenal, aprobado por el Directorio de dicha filial con fecha 20 de Diciembre de 2013. La tasa de descuento utilizada para dicho cálculo fue de 9,59%.

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía evaluó los flujos futuros y la tasa de descuento actualizados de acuerdo al actual plan de negocios y determinó que no se requiere de provisiones adicionales de deterioro.

16.5 Información adicional

El activo fijo corresponde principalmente, en Compañía Siderúrgica Huachipato S.A y Compañía Minera del Pacífico S.A., a terrenos, construcciones, obras de infraestructura, maquinarias y equipos en las minas, planta de pellets, puertos de embarque de mineral, planta siderúrgica y muelle. También incluye las plantas industriales del Grupo Cintac dentro de Chile, y de este mismo, las plantas industriales de Tupemesa en Lima Perú y de Tasa en Argentina.

En el rubro Construcciones y obras de infraestructura se incluyó también los activos correspondientes a la Línea de Transmisión Eléctrica de Tecnocap S.A. y a la Planta desalinizadora de agua de Cleanairtech Sudamerica S.A.

- **Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable**

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, el Grupo decidió medir ciertos activos a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición de 01 de enero de 2009. Los valores razonables de los terrenos ascendieron a MUS\$ 305.572. Dichos valores fueron determinados por un especialista externo de la industria en que opera el Grupo.

- **Activos temporalmente inactivos**

Al 31 de marzo de 2015 la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. mantiene la línea de laminación planos en caliente y un altos horno temporalmente detenidos, sin embargo, está contemplado su reinicio de actividad en el futuro según el Plan de Negocio de la Compañía, por lo que de acuerdo a NIC 16 se continuará depreciando.

En sesión ordinaria realizada el 20 de diciembre de 2013 el Directorio tomó conocimiento de estas medidas, aprobando el presupuesto anual 2014 y Plan de Negocios Quinquenal.

Se ha tenido la precaución de cautelar su preservación de modo que no pierda su capacidad de producción.

- **Desarrollo de minas**

El ítem “Desarrollo de Minas”, proveniente de la filial Compañía Minera del Pacífico S.A., corresponde principalmente al movimiento de materiales efectuados antes de la fase de explotación de la mina. Su depreciación se calcula en base a la proporción de alimentación mensual de minerales a las Plantas.

- **Costos por prestamos capitalizados durante el año**

Tal como se señala en nota 3.1 (h), las sociedades filiales Cleanairtech Sudamérica S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. han incluido en el costo de Propiedades, planta y equipos los gastos por intereses provenientes del financiamiento del proyecto “Planta desalinizadora” y de los proyectos mineros, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los montos acumulados que forman parte del activo por este concepto son MUS\$19.522 y MUS\$ 15.374 respectivamente. Los intereses capitalizados durante los periodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y por el año 2014 son MUS\$1.432 y MUS\$8.329 respectivamente.

- **Construcción en curso**

El importe de las construcciones en curso al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 alcanza a MUS\$ 1.383.279 y MUS\$ 1.376.835, respectivamente, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad, entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

En el rubro se incluyen las obras en ejecución, siendo las más importantes las siguientes:

- 1) En Compañía Minera del Pacífico S.A. por MUS\$ 1.371.501 al 31 de marzo de 2015, (MUS\$ 1.364.348 al 31 de diciembre de 2014) monto que se asocia directamente con actividades de operaciones de la filial entre otras adquisiciones de equipo y construcciones. El saldo al 31 de diciembre incluye principalmente las obras en curso correspondientes a Cerro Negro Norte y Ampliación Valle del Huasco.
- 2) En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. por MUS\$ 7.754 al 31 de marzo de 2015 (MUS\$ 6.980 al 31 de diciembre de 2014), cuyas inversiones más importantes son para eficiencia energética, el manejo de muelle y materias primas, rectificadora de rodillos, mejoramiento vial, arborización, acceso, áreas verdes y otros proyectos menores.
- 3) En Cintac S.A. por MUS\$ 3.097 al 31 de marzo de 2015 (MUS\$ 5.120 al 31 de diciembre de 2014) principalmente asociado con actividades de operación de la Compañía, adquisición de equipos y construcciones.
- 4) En Intasa S.A. por MUS\$ 788 al 31 de marzo de 2015 (MUS\$ 248 al 31 de diciembre de 2014) principalmente en adquisición de equipos y construcciones.
- 5) En CAP S.A. por MUS\$ 139 al 31 de marzo de 2015 (MUS\$ 139 al 31 de diciembre de 2014), principalmente por proyectos de construcción y remodelación.

Durante el primer semestre de 2014 Cleanairtech Sudamérica S.A. inició las operaciones de la Planta desalinizadora, la cual proveerá agua desalinizada al proyecto de la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (Cerro Negro Norte) y a la Compañía SCM Lumina Copper Chile. Su vida Útil estimada es de 20 años.

Durante el último semestre de 2013, inicio sus operaciones la Línea de Transmisión Eléctrica de la sociedad filial Tecnocap S.A., la cual proveerá energía a los proyectos de las filiales Compañía Minera del Pacífico S.A. (Cerro Negro Norte), Cleanairtech Sudamérica S.A. (Planta desalinizadora de agua de mar) y Puerto Punta Totoralillo. Su vida útil estimada es de 20 años.

Política de estimación de costos por desmantelamiento y costos por restauración

Surgen obligaciones de incurrir en gastos por desmantelamiento y restauración cuando, a raíz de la preparación del emplazamiento y levantamiento de una instalación y/o ejecución de alguna obra o faena, se afecta el medio ambiente. Estos costos se estiman al comienzo del proyecto basándose en un plan formal de cierre de faenas que los originan y están sujetos a una revisión periódica.

Los costos estimados que surgen de la obligación de desmantelar una instalación son actualizados a valor presente e incorporados al activo fijo teniendo como contrapartida una provisión. Estos costos por desmantelamiento se debitan a resultados durante la vida de la obra conjuntamente con la depreciación del activo y forman parte del costo de explotación y la utilización de la provisión respectiva se realiza al momento de materializar el desmantelamiento.

Los costos por restauración son estimados al inicio de la obra a valor presente constituyéndose una provisión con cargo a resultados. La provisión es usada al momento de incurrir en gastos por trabajos de restauración.

Los efectos de la actualización de las provisiones, por efecto de la tasa de descuento o del paso del tiempo, se registran como gasto financiero.

En la estimación de los costos de desmantelamiento y restauración se usa el trabajo de un especialista externo y expertos internos, como también, el juicio y experiencia de la administración de la Compañía.

- **Activos en arrendamiento financiero**

En el rubro Otras Propiedades, Planta y Equipo y Construcción en curso, se incluyen los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.03.2015		
	Valor		Valor
	Bruto	Depreciación	Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros	1.704	-	1.704
Edificios en arrendamiento financiero	12.470	(2.257)	10.213
Maquinaria y equipo, bajo arrendamiento financiero	8.799	(1.361)	7.438
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	159.641	(1.312)	158.329
Totales	182.614	(4.930)	177.684

	31.12.2014		
	Valor		Valor
	Bruto	Depreciación	Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros	1.704	-	1.704
Edificios en arrendamiento financiero	12.470	(2.174)	10.296
Maquinaria y equipo, bajo arrendamiento financiero	8.799	(1.187)	7.612
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	163.601	(3.960)	159.641
Totales	186.574	(7.321)	179.253

Los Terrenos y edificios bajo arrendamiento financiero incluyen el valor del edificio corporativo adquirido mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Crédito e Inversiones. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en 2016. La maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero neto corresponde a una caldera Babcock & Wilcox adquirida bajo esta modalidad a la empresa Precisión S.A., con vencimientos mensuales de 28 cuotas más una opción de compra, cuyo inicio de pago de cuotas se inició en el mes de febrero 2013.

En el rubro maquinaria y equipos bajo arrendamiento financiero se incluyen equipos computacionales y herramientas de uso industrial adquiridos mediante un contrato leasing con opción de compra cuyos contratos están pactados en UF. La duración de los contratos es entre 1 y 3 años.

En el rubro planta y equipos bajo arrendamiento financiero, se incluyen diversos contratos por vehículos y equipos mineros adquiridos por la filial CMP, La tasa de interés promedio de estos contratos es de un 3,67% anual con vencimientos hasta 7 años plazo.

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos arrendamientos financieros son los siguientes:

	31.03.2015			31.12.2014		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	34.154	(5.456)	28.698	35.496	(6.007)	29.490
Entre un año y cinco años	120.487	(10.121)	110.366	122.709	(11.108)	111.601
Mas de cinco años	14.086	(410)	13.676	20.123	(594)	19.529
Totales	168.727	(15.987)	152.740	178.328	(17.709)	160.620

Pagos de arriendos y subarriendos reconocidos como gastos

A continuación se presentan los pagos por arriendo y subarriendo, los cuales incluyen la depreciación y los intereses de los activos en leasing, reconocidos como gasto al cierre de los presentes estados financieros consolidados:

Pagos de arriendos y subarriendos reconocidos como gasto

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Cuotas contingentes reconocidas como gasto, clasificadas como arrendamiento financiero	1.804	4.739
	1.804	4.739

Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad. Dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Desarrollo de minas

El ítem “Desarrollo de Minas”, corresponde principalmente al movimiento de materiales efectuados antes de la fase de explotación de la mina. Su depreciación se calcula en base a la proporción de alimentación mensual de minerales a las Plantas.

- **Costo por depreciación**

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado basada en el deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Respecto al ítem “Desarrollo de minas”, proveniente de la filial CMP, su depreciación se determina en base a la proporción de alimentación mensual de minerales a las Plantas. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 se han registrado en resultado (Costos de explotación) MUS\$ 3.572 y MUS\$ 15.179, respectivamente por este concepto.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil promedio mínima años	Vida útil promedio máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Construcciones y obras de infraestructura	20	67	44
Planta, maquinaria y equipo	5	66	36
Equipamiento de tecnologías de la información	3	8	6
Vehículos y otros	9	19	14
Otras propiedades, planta y equipo	16	30	23

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

El cargo a resultados integrales por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
En costos de explotación	37.370	33.586
En gastos de administración y ventas	563	12.354
En otros gastos por función	20	27
Totales	37.953	45.967

Respecto al ítem “Desarrollo de Minas”, su amortización se determina en base a la proporción de alimentación mensual de minerales a las Plantas.

	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Depreciación activada proyectos (*)	10	1.261
Totales	10	1.261

(*) Este concepto corresponde a la depreciación registrada en el periodo, procedente de la puesta en marcha de ciertos equipos y maquinarias pertenecientes a los proyectos de inversión que se encuentran en etapa de desarrollo al cierre de los presentes Estados Financieros.

17. Activos No Corrientes o Grupo de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

Con fecha 29 de octubre de 2014, el Directorio de la sociedad filial Cintac S.A., aprobó la licitación de la venta de los terrenos y construcciones ubicadas en Santa Marta, en los cuales operaba Centroacero S.A.

Clase de Propiedad de Inversión	31.03.2015		
	MUS\$	UF	UF/M2
Terrenos	2.665	66.000	
Galpones y Naves	5.176	126.000	
Total	7.841	192.000	2,6

Tal como se describe en la nota 3.1 j) los activos no corrientes y grupos mantenidos para la venta han sido registrados por el menor entre el monto en libros o el valor razonable menos los costos de venta.

18. Propiedades de Inversión

La composición y movimiento de la propiedad de inversión al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación.

Propiedades, Planta y Equipo

Clase de Propiedad de Inversión	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.669	2.669
Construcciones y obras de infraestructura	3.980	3.980
Total Propiedad de Inversión	6.649	6.649

Propiedades de Inversión, Bruto	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.669	2.669
Construcciones y obras de infraestructura	5.042	5.042
Total Propiedad de Inversión	7.711	7.711

Propiedades de Inversión, Bruto	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Construcciones y Obras de Infraestructura	(1.062)	(1.062)
Total Depreciación Acumulada	(1.062)	(1.062)

El valor razonable de las propiedades de inversión se obtuvo a través de valorizaciones internas. Dichas valorizaciones se determinaron en base a evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares.

19. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

19.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El Impuesto a la renta reconocido en resultados durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 es, respectivamente:

	Acumulado	
	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(1.786)	(13.962)
Ingreso (gasto) por impuesto corriente	1.162	1.593
Impuesto específico a la minería	(338)	(4.846)
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	(962)	(17.215)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.918)	4.544
Reclasificación provisión valuación	-	130
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	(2.635)	(62)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	4.153	798
Otros cargos	(7.174)	(2.001)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria del activo fijo	315	(3.607)
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(7.259)	(198)
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(8.221)	(17.413)

19.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables al Grupo, se presenta a continuación:

Conciliación resultado contable con el resultado fiscal

	Acumulado	
	01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	21.120	61.271
Tasa impositiva Legal	22,5%	20,0%
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(4.752)	(12.254)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	2.075	34
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	4.119	1.016
Efecto de impuestos específicos a la actividad minera	(338)	(4.846)
Efecto impositivo de ingresos sin crédito	-	(1.713)
Efecto por diferencias temporarias de impuestos específicos a la minería	-	747
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(275)	153
Provision de valuación	(516)	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(8.534)	(550)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(3.469)	(5.159)
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	(8.221)	(17.413)

Conciliación entre la tasa impositiva fiscal y la tasa impositiva efectiva

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Tasa impositiva legal	22,5%	20,0%
Efecto de impuestos específicos a la actividad minera	5,31%	6,69%
Efecto impositivo de ingresos sin crédito	0,00%	2,80%
Provisión de valuación	2,44%	0,00%
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0,00%	0,00%
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	8,68%	(1,07%)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	<u>16,43%</u>	<u>8,42%</u>
Tasa impositiva efectiva (%)	<u>38,93%</u>	<u>28,42%</u>

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de marzo de 2015 y 2014, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 22,5% y 20% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente. La tasa del impuesto específico sobre la actividad minera aplicada al 31 de marzo de 2015 y 2014 fue del 5,00% y 5,08% respectivamente.

Reforma Tributaria Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. La Compañía podrá elegir el cambio al sistema tributario atribuido con tasa del 25% mediante Junta Extraordinaria de Accionistas a efectuarse durante el segundo semestre de 2016. En ese caso, el sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25.5% y 27% respectivamente

El cambio de tasa del 20% al 21% originó durante el período enero a diciembre 2014, un mayor gasto de MUS\$ 408 en impuesto a las utilidades.

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El cargo por este concepto fue por M\$83.360, registrado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Respecto al aumento del impuesto específico a la actividad minera dispuesto por la Ley N°20.469, lo que establece que empresas chilenas como CMP pueden acogerse a un sistema de invariabilidad tributaria similar al que dispone el DL 600 sobre estatutos de la Inversión Extranjera, CMP decidió no optar por el sistema de invariabilidad Tributaria permitido por la mencionada ley.

La filial indirecta Tubos Argentinos S.A. tiene una tasa de impuesto a la renta del 35%.

La filial peruana (indirecta) Tupemesa tiene una tasa de impuesto a la renta de 30% para el año 2014, 28% en 2015, 27% en 2017 y 26% a partir del año 2019.

19.3 Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Provision cuentas incobrables	1.144	1.291
Provision obsolescencia	2.010	1.733
Provision vacaciones	4.333	4.961
Provision premio antigüedad	3.206	4.443
Obligaciones por beneficios post-empleo	967	1.005
Propiedad, planta y equipo	63	63
Deterioro propiedades planta y equipo	5.347	5.662
Castigo activo fijo líneas detenidas	13.189	13.189
Pérdidas fiscales	27.806	25.171
Intrumentos derivados y coberturas	4.415	4.286
Otras Provisiones	28.101	30.039
Total activos por impuestos diferidos	<u>90.581</u>	<u>91.843</u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Propiedad, planta y equipo	279.812	273.021
Indemnización años de servicio	3.099	3.172
Gastos anticipados	7.696	8.809
Inventarios	3.579	3.730
Cargos diferidos, bonos y swap	1.839	2.003
Activos Intangibles (**)	242.466	244.778
Otros	2.468	377
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>540.959</u>	<u>535.890</u>
Total Neto	<u>(450.378)</u>	<u>(444.047)</u>

(**) Pasivos generados producto de la fusión CMP - CMH durante el año 2010.

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como siguen:

Detalle:	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Activo No Corriente	13.397	19.036
Pasivo No Corriente	(463.775)	(463.083)
Neto	<u>(450.378)</u>	<u>(444.047)</u>

19.4 Saldos de impuestos diferidos

Los activos (pasivos) de impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

Movimientos por impuestos diferidos

	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, saldo inicial	(444.047)	(338.657)
Efecto en otros resultados integrales	392	(1.436)
Efecto en Ganancia (Pérdida)	(7.259)	(2.585)
Efecto cambio de tasa (*)	-	(103.529)
Otros	536	2.160
Total aumentos y disminuciones por impuestos diferidos	<u>(6.331)</u>	<u>(105.390)</u>
Saldo final activos (pasivos) por impuestos diferidos	<u>(450.378)</u>	<u>(444.047)</u>

(*) Efecto en impuestos diferidos, contabilizados contra patrimonio, por aplicación de la Ley N° 20.780 de 2014 y el oficio N°856 de la SVS.(ver nota 3.3i).

20. Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes.

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

20.1 Obligaciones con entidades financieras:

Corriente	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.12.2014</u> MUS\$
Préstamos de entidades financieras	419.303	323.600
Obligaciones con el público (Bonos)	1.812	1.749
Giros en descubierto	9.851	6.437
Arrendamiento financiero	28.698	29.490
Gastos activados relacionados con los créditos	(2.468)	(2.399)
Pasivos de Cobertura (Nota 10)	11.728	8.813
Totales	<u>468.924</u>	<u>367.690</u>

No corriente	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	553.212	549.419
Obligaciones con el público (Bonos)	227.033	227.183
Arrendamiento financiero	124.042	131.130
Gastos activados relacionados con los créditos	(21.573)	(22.989)
Pasivos de Cobertura (Nota 10)	18.073	17.547
Totales	900.787	902.290

20.2 Gastos activados de obligaciones financieras.

El detalle de los gastos activados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Concepto	Sociedad	Corriente		No Corriente	
		31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Credito Sindicado Bank of Tokio Mitsubishi UFJ	CAP	606	607	-	153
Bono serie F	CAP	1.820	1.749	3.744	4.181
Bono internacional tipo 144-A	CAP	-	-	1.453	1.542
Credito Sindicado Credit Agricole	Cleanairtech	-	-	13.545	14.100
Otros	Cintac S.A.I.C	42	43	73	86
Credito Sindicado Bank of Tokio Mitsubishi UFJ	CMP	-	-	2.758	2.927
Totales		2.468	2.399	21.573	22.989

- En CAP, los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden principalmente a los gastos de colocación del bono internacional tipo 144-A y del bono serie "F". También se incluyen los gastos legales y comisiones por la obtención del crédito sindicado suscrito con Bank of Tokio Mitsubishi UFJ. Estos gastos se amortizan bajo el método de la tasa efectiva.
- En Cleanairtech Sudamérica S.A., los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden principalmente a los gastos legales y comisiones por la obtención del crédito sindicado suscrito con Credit Agricole. Estos gastos se amortizan según el método de la tasa efectiva.
- En Cintac S.A.I.C los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden a los gastos incurridos en la obtención de financiamiento a través de operaciones leasing. Estos gastos se amortizan según el método de la tasa efectiva.
- En CMP S.A., los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden a los gastos incurridos en la obtención del crédito sindicado suscrito con Bank of Tokio, estos gastos se amortizan según el método de la tasa efectiva.

20.3 Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

A continuación se presenta el detalle de los préstamos de entidades financieras, giros en descubierto y arrendamientos financieros:

Al 31 de Marzo de 2015

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tipo Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.03.2015								
											Corriente			No Corriente				Total No Corriente	
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años		Más de Cinco Años
91.297.000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	1,83%	Variable	Libor 180 + 1,25	Semestral	51.380	49.934	101.314	50.000	-	-	-	-	50.000
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Annual	-	30.067	30.067	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	0,70%	Fija	0,70%	Annual	50.231	-	50.231	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	13-5611741	Banco Santander	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Annual	-	50.115	50.115	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	1,62%	Fija	1,62%	Annual	-	50.124	50.124	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya	Chile	CLP	4,33%	Fija	4,33%	Annual	-	50.088	50.088	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	13-5611741	Bank Of Tokyo	Japón	USD	1,58%	Variable	1,58%	Annual	1.357	-	1.357	-	-	-	200.000	-	200.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	USD	0,96%	Variable	0,96%	Mensual	1.403	-	1.403	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	USD	1,47%	Variable	1,47%	Mensual	6.046	21.562	27.608	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	0,94%	Variable	0,94%	Mensual	1.264	-	1.264	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	USD	4,92%	Variable	4,92%	Mensual	12.400	-	12.400	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	USD	4,86%	Variable	4,86%	Mensual	7.918	60	7.978	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	USD	0,90%	Variable	0,81%	Mensual	27	-	27	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,66%	Variable	3,66%	Mensual	1.761	1.667	3.428	3.333	3.333	-	-	-	6.666
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	USD	3,63%	Variable	3,63%	Semestral	1.761	1.667	3.428	3.333	3.334	-	-	-	6.667
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	USD	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	1.761	1.667	3.428	3.333	3.335	-	-	-	6.668
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito	Chile	USD	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	1.761	1.667	3.428	3.333	3.335	-	-	-	6.668
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	ARS	14,30%	Fija	14,30%	Mensual	6	249	255	-	1.988	1.739	73	-	3.800
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	ARS	28,00%	Fija	28,00%	Mensual	616	-	616	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	24,00%	Fija	24,00%	Mensual	3.698	-	3.698	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Río	Argentina	ARS	28,00%	Fija	28,00%	Mensual	956	-	956	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itaú	Argentina	ARS	26,50%	Fija	26,50%	Mensual	1.125	-	1.125	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	30,00%	Fija	30,00%	Mensual	700	-	700	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	38,00%	Fija	38,00%	Mensual	22	-	22	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-68502995-9	Banco Industrial de Azul	Argentina	ARS	26,50%	Fija	26,50%	Mensual	1.015	-	1.015	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	22,82%	Fija	22,82%	Mensual	1.580	-	1.580	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-68502995-9	Banco Industrial de Azul	Argentina	ARS	25,50%	Fija	25,50%	Mensual	181	-	181	-	-	-	-	-	-
76.399.400-7	Cleantitech Sudamérica S.A.	Francia	45-0566494	Credit Agricole	Chile	USD	3,13%	Variable	Libor 180 + 2,75	Semestral	-	8.903	8.903	9.750	10.227	10.728	11.253	83.162	125.120
76.399.400-7	Cleantitech Sudamérica S.A.	Francia	45-0566494	Credit Agricole	Chile	USD	3,38%	Variable	Libor 180 + 3,00	Semestral	-	7.844	7.844	7.660	7.952	8.393	8.858	78.012	110.875
76.369.130-6	Tecnocap S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú Chile	Chile	USD	3,48%	Variable	Libor 180 + 3,15	Semestral	-	4.571	4.571	4.349	4.511	4.679	4.853	18.356	36.748
Totales											148.969	280.185	429.154	85.091	38.015	25.539	225.037	179.530	553.212

Al 31 de Diciembre de 2014

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tipo Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.12.2014								
											Corriente			No Corriente				Total No Corriente	
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años		
91.297.000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	1,83%	Variable	Libor 180 + 1,25	Semestral	-	100.607	100.607	50.000	-	-	-	-	50.000
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	30.025	30.025	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	0,70%	Fija	0,70%	Anual	-	50.143	50.143	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	13-561.1741	Banco Santander	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	50.045	50.045	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	13-561.1741	Bank Of Tokyo	Japón	USD	1,58%	Variable	1,58%	Anual	-	457	457	-	-	-	200.000	-	200.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bnva	Chile	US\$	0,88%	Variable	0,88%	Mensual	1.965	1.413	3.378	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	1,61%	Variable	1,61%	Mensual	19.366	9.580	28.946	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	1,33%	Variable	1,33%	Mensual	-	1.261	1.261	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	4,92%	Variable	4,92%	Mensual	-	12.650	12.650	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	4,92%	Variable	4,92%	Mensual	-	7.999	7.999	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	0,81%	Variable	0,81%	Mensual	2.205	-	2.205	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	-	3.336	3.336	3.333	3.335	-	-	-	6.668
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	-	3.336	3.336	3.333	3.334	-	-	-	6.667
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	-	3.337	3.337	3.333	3.335	-	-	-	6.668
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	3,63%	Variable	3,63%	Semestral	-	3.336	3.336	3.336	3.335	-	-	-	6.671
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	ARS	14,30%	Fija	14,30%	Mensual	4	-	4	-	188	188	188	269	833
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-5000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	24,75%	Fija	24,75%	Mensual	3.503	-	3.503	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-5000845-4	Banco Río	Argentina	ARS	27,00%	Fija	27,00%	Mensual	368	-	368	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	40,00%	Fija	40,00%	Mensual	23	-	23	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	30,00%	Fija	30,00%	Mensual	107	-	107	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-5000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	21,17%	Fija	21,17%	Mensual	2.432	-	2.432	-	-	-	-	-	-
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Francia	45-0566494	Credit Agricole	Chile	USD	3,08%	Variable	Libor 180 días + 0,0275	Semestral	7.635	10.686	18.321	15.892	16.407	16.938	17.487	168.440	235.164
76.369.130-6	Tecocap S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau Chile	Chile	USD	3,48%	Variable	Libor 180 días + 0,0315	Semestral	-	4.218	4.218	4.349	4.511	4.679	4.764	18.445	36.748
Totales											37.608	292.429	330.037	83.576	34.445	21.805	222.439	187.154	549.419

20.4 El detalle de las operaciones leasing que devengan interés, es el siguiente:

Periodo Actual

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tipo Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.03.2015								
											Corriente			No Corriente				Total No Corriente	
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años		
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,76%	Fija	3,76%	Mensual	4.939	15.053	19.992	20.551	21.326	22.523	23.355	13.676	101.431
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya Argentina	Chile	USD	3,20%	Fija	3,20%	Mensual	1.366	4.208	5.574	5.708	-	6.079	3.804	-	21.481
79.807.570-5	IMOPAC	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	USD	5,73%	Fija	5,73%	Mensual	-	-	-	-	5.890	-	-	-	-
94.637.000-2	CSH	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	6,35%	Fija	6,35%	Mensual	527	1.629	2.156	1.130	-	-	-	-	1.130
94.637.000-2	CSH	Chile	96.980.910-9	Precisión S.A.	Chile	USD	11,04%	Fija	11,04%	Mensual	717	246	963	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Credito del Perú	Perú	USD	2,80%	Variable	2,80%	Mensual	-	13	13	-	-	-	-	-	-
Totales											7.549	21.149	28.698	27.389	27.216	28.602	27.159	13.676	124.042

Periodo Anterior

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tipo Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.12.2014								
											Corriente			No Corriente				Total No Corriente	
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años		
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,76%	Fija	Fija 3,76%	Mensual	4.833	14.974	19.807	20.551	21.326	22.129	22.962	19.529	106.497
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya Argentina	Chile	USD	3,20%	Fija	Fija 3,20%	Mensual	1.366	4.165	5.531	5.708	5.890	6.079	5.215	-	22.892
79.807.570-5	IMOPAC	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	USD	5,73%	Fija	Fija 5,73%	Mensual	164	-	164	-	-	-	-	-	-
94.637.000-2	CSH	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	6,35%	Fija	6,35%	Mensual	535	1.657	2.192	1.736	-	-	-	-	1.736
94.637.000-2	CSH	Chile	96.980.910-9	Precisión S.A.	Chile	US\$	11,04%	Fija	11,04%	Mensual	790	963	1.753	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Credito del Perú	Perú	USD	2,80%	Variable	2,80%	Mensual	-	43	43	-	-	5	-	-	5
Totales											7.688	21.802	29.490	27.995	27.216	28.213	28.177	19.529	131.130

20.5 El detalle de los montos adeudados no descontados a valor presente (estimaciones de flujos de caja que el grupo deberá desembolsar) de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Al 31 de Marzo de 2015

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tipo Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.03.2015									
											Corriente			No Corriente				Total No Corriente		
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años		Más de Cinco Años	
91297000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	1,83%	Variable	Libor 180 + 1,25	Semestral	51.380	51.380	102.760	51.380	-	-	-	-	-	51.380
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	30.126	30.126	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	0,70%	Fija	0,70%	Anual	-	50.264	50.264	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.036.000-4	Banco Santander	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	50.209	50.209	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	1,62%	Fija	1,62%	Anual	-	50.612	50.612	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya	Chile	USD	4,33%	Fija	4,33%	Anual	-	50.288	50.288	-	-	-	-	-	-	-
92.54.000-0	CMP	Chile	13-5611741	Bank Of Tokyo	Japón	USD	1,58%	Variable	1,58%	Anual	1.562	-	1.562	-	-	-	200.000	-	-	200.000
92.54.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	USD	0,96%	Variable	0,96%	Mensual	1.413	-	1.413	-	-	-	-	-	-	-
92.54.000-0	Extranjero	Perú	Estanajero	Banco Crédito del Perú	Perú	USD	1,47%	Variable	1,47%	Mensual	6.046	21.562	27.608	-	-	-	-	-	-	-
92.54.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	0,94%	Variable	0,94%	Mensual	1.261	-	1.261	-	-	-	-	-	-	-
92.54.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	USD	4,92%	Variable	4,92%	Mensual	-	12.248	12.248	-	-	-	-	-	-	-
92.54.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	USD	4,86%	Variable	4,86%	Mensual	7.821	60	7.881	-	-	-	-	-	-	-
92.54.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	USD	0,90%	Variable	0,90%	Mensual	27	-	27	-	-	-	-	-	-	-
92.54.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,66%	Variable	3,66%	Mensual	1.667	1.667	3.334	3.333	3.333	-	-	-	-	6.666
92.54.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	USD	3,63%	Variable	3,63%	Semestral	1.667	1.667	3.334	3.333	3.333	-	-	-	-	6.666
92.54.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	USD	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	1.667	1.667	3.334	3.333	3.335	-	-	-	-	6.668
92.54.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito	Chile	USD	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	1.667	1.667	3.334	3.333	3.335	-	-	-	-	6.668
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-9992210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	ARS	14,30%	Fija	14,30%	Mensual	45	249	294	994	-	994	994	994	745	3.727
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	ARS	28,00%	Fija	28,00%	Mensual	576	-	576	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	24,00%	Fija	24,00%	Trimestral	3.717	-	3.717	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	ARS	28,00%	Fija	28,00%	Mensual	963	-	963	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	ARS	26,50%	Fija	26,50%	Mensual	1.142	-	1.142	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	30,00%	Fija	30,00%	Mensual	716	-	716	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	40,00%	Fija	40,00%	Mensual	23	-	23	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30.68502995-9	Banco Industrial de Azul	Argentina	ARS	26,50%	Fija	26,50%	Mensual	1.032	-	1.032	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	22,82%	Fija	22,82%	Mensual	1.568	-	1.568	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30.68502995-9	Banco Industrial de Azul	Argentina	ARS	25,50%	Fija	25,50%	Mensual	183	-	183	-	-	-	-	-	-	-
76.399.400-7	Cleanintech Sudamérica	Chile	45-0566494	Credit Agricole	Francia	USD	3,08%	Variable	Libor 180 + 0,0275	Semestral	-	12.997	12.997	13.593	13.752	13.929	14.115	92.561	147.950	
76.399.400-7	Cleanintech Sudamérica	Chile	45-0566494	Credit Agricole	Francia	USD	3,33%	Variable	Libor 180 + 0,0300	Semestral	-	10.758	10.758	11.288	11.323	11.496	11.678	88.424	134.209	
76.369.130-6	Tecnocap S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau Chile	Chile	USD	3,48%	Variable	Libor 180 días + 0,0515	Semestral	-	5.571	5.571	5.581	5.591	5.602	5.613	19.643	42.030	
Totales											86.143	352.992	439.135	96.168	44.002	32.021	232.400	201.373	605.964	

Al 31 de Diciembre de 2014

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Efectiva	Tipo Tasa	Tasa de Interés Nominal	Tipo de Amortización	31.12.2014									
											Corriente			No Corriente				Total No Corriente		
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años		Más de Cinco Años	
91297000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	1,83%	Variable	Libor 180 + 1,25	Semestral	-	100.000	100.000	50.000	-	-	-	-	-	50.000
94.638.000-8	CMP	Chile	97.630.000-7	Banco Estado	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	30.126	30.126	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	0,70%	Fija	0,70%	Anual	-	50.210	50.210	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.036.000-4	Banco Santander	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	50.209	50.209	-	-	-	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	13-5611741	Bank Of Tokyo	Japón	USD	1,58%	Variable	1,58%	Anual	141	1.620	1.761	-	-	-	-	200.000	-	200.000
92.544.000-0	Cntac	Chile	97.832.000-8	Banco Bbva	Chile	US\$	0,88%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	1.961	1.413	3.374	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Extranjero	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	1,61%	Variable	Lib.6M + Spr.	Mensual	19.366	9.580	28.946	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cntac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	1,33%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	1.261	1.261	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cntac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	4,92%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	3.333	3.333	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cntac	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	US\$	4,92%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	3.333	3.333	3.335	3.335	-	-	-	-	6.670
92.544.000-0	Cntac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	US\$	0,81%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	2.199	-	2.199	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cntac	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	US\$	3,66%	Variable	Lib.3M + Spr.	Semestral	-	7.997	7.997	3.333	3.333	-	-	-	-	6.666
92.544.000-0	Cntac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	3,66%	Variable	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	12.648	12.648	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cntac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	3,66%	Variable	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	3.333	3.333	3.333	3.333	-	-	-	-	6.666
92.544.000-0	Cntac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	3,63%	Variable	Lib.6M + Spr.	Semestral	-	3.333	3.333	3.333	3.333	-	-	-	-	6.666
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	USD	14,30%	Fija	6,00%	Mensual	9	-	9	188	188	188	-	-	-	188
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	21,00%	Fija	21,00%	Mensual	3.575	-	3.575	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Río	Argentina	ARS	27,00%	Fija	27,00%	Mensual	376	-	376	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Francos	Argentina	ARS	30,00%	Fija	29,00%	Mensual	110	-	110	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	40,00%	Fija	38,00%	Mensual	24	-	24	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	21,17%	Fija	20,25%	Mensual	2.475	-	2.475	-	-	-	-	-	-	-
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	45-0566494	Credit Agricole	Francia	USD	3,08%	Variable	Libor 180 + 0,0275	Semestral	11.451	11.451	22.902	22.902	22.901	22.902	22.902	114.508	206.115	
76.399.130-6	Tecnocap S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú Chile	Chile	USD	3,48%	Variable	Libor 180 días + 0,0315	Semestral	-	5.571	5.571	5.581	5.591	5.602	5.613	19.643	42.030	
Totales											41.687	295.418	337.105	42.005	42.014	28.692	228.515	134.339	525.565	

20.6 Leasing no descontado:

Al 31 de Marzo de 2015

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tipo Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.03.2015								
											Corriente			No Corriente					Total No Corriente
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años	Más de Cinco Años	
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,76%	Fija	3,76%	Mensual	6.037	18.111	24.148	24.148	24.148	24.148	24.147	14.086	110.677
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya Argentina	Chile	USD	3,20%	Fija	3,20%	Mensual	1.587	4.761	6.348	6.348	6.348	6.348	3.702	-	22.746
79.807.570-5	Imopac	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	5,73%	Fija	5,73%	Mensual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF\$	6,35%	Fija	6,35%	Mensual	575	1.724	2.299	1.150	-	-	-	-	1.150
94637000-2	CSH	Chile	96980910-9	Precisión S.A.	Chile	US\$	11,04%	Fija	11,04%	Mensual	1.000	345	1.345	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	USD	2,80%	Variable	2,80%	Mensual	-	82	82	-	-	8	-	-	8
Totales											9.199	25.023	34.222	31.646	30.496	30.504	27.849	14.086	134.581

Al 31 de Diciembre de 2014

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tipo Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.12.2014								
											Corriente			No Corriente					Total No Corriente
											Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años	Más de Cinco Años	
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,76%	Fija	3,76%	Mensual	6.037	18.111	24.148	24.148	24.148	24.148	24.147	20.123	116.714
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya Argentina	Chile	USD	3,20%	Fija	3,20%	Mensual	1.587	4.761	6.348	6.348	6.348	6.348	5.289	-	24.333
79.807.570-5	Imopac	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	USD	5,73%	Fija	5,73%	Mensual	166	-	166	-	-	-	-	-	-
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF\$	6,35%	Fija	6,35%	Mensual	590	1.769	2.359	2.359	-	-	-	-	2.359
94637000-2	CSH	Chile	96980910-9	Precisión S.A.	Chile	US\$	11,04%	Fija	11,04%	Mensual	1.149	2.417	3.566	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	USD	2,80%	Variable	2,80%	Mensual	-	82	82	-	-	8	-	-	8
Totales											9.529	27.140	36.669	32.855	30.496	30.504	29.436	20.123	143.414

20.8 El detalle de los vencimientos y moneda de las obligaciones con el público (Flujos no descontados) es el siguiente:

Al 31 de Marzo de 2015

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Identificación	N° de Registro	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de tasa	Pago de Interés	Valor Nominal	Tipo de amortización	Plazo (Años)	31.03.2015										
													Corriente			No Corriente							Total No Corriente
													Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno hasta dos años	Dos hasta tres años	Tres hasta cuatro años	Cuatro hasta cinco años	Más de cinco años			
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono serie F	434	US\$	2,250%	Libo 180 + 2,25%	Variable	Semestral	171.480.000	Al Vencimiento	10	2.246	-	2.246	4.541	4.529	176.009	-	-	185.079		
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	7,375%	7,375%	Fija	Semestral	55.553.000	Al Vencimiento	30	-	4.165	4.165	4.154	4.154	4.154	4.165	66.508	83.135		
Totales													2.246	4.165	6.411	8.695	8.683	180.163	4.165	66.508	268.214		

Al 31 de Diciembre de 2014

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Identificación	N° de Registro	Tipo de moneda	Tasa de interés nominal (%)	Tipo de tasa	Pago de Interés	Valor Nominal	Tipo de amortización	Plazo (Años)	31.12.2014										
												Corriente			No Corriente					Total No Corriente		
												Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno hasta dos años	Dos hasta tres años	Tres hasta cuatro años	Cuatro hasta cinco años	Más de cinco años			
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono Serie F	434	US\$	Libo 180 + 2,25%	Variable	Semestral	171.480.000	Al Vencimiento	10	-	539	539	-	-	171.480	-	-	171.480		
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	7,375%	Fija	Semestral	55.703.000	Al Vencimiento	30	-	1.210	1.210	-	-	-	-	55.703	55.703		
Gastos de emisión y colocación													-	-	-	-	-	-	-	-	(5.723)	(5.723)
Totales													-	1.749	1.749	-	-	-	-	-	221.460	221.460

Información adicional

a. Contrato de enmienda (Amendment) de CAP S.A.

Con fecha 15 de abril de 2011, se modificó el contrato de crédito sindicado suscrito con The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. como banco agente. Las principales modificaciones efectuadas fueron las siguientes:

- Aumentar el monto del crédito de MUS\$ 150.000 a MUS\$ 200.000.
- Se mantienen las cuotas semestrales de amortización, pero se modifican las fechas de vencimiento, siendo la primera de ellas el 17 de octubre de 2014 y la última el 17 de abril de 2016.
- Se eliminó la garantía de las filiales Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH) y Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) como avales del crédito.
- Se modificó la tabla sobre la cual se calcula el margen aplicable, aumentando los tramos de márgenes y disminuyendo el “*Spread*” aplicado.

b. Contrato de crédito (Project Finance) de Cleanairtech Sudamérica S.A.

La Sociedad filial Cleanairtech Sudamérica S.A., con fecha 18 de abril de 2012, firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente), Corpbanca and Mizuho Corporate Bank, Ltd., para financiar, bajo la modalidad de Project Finance, la primera fase del proyecto de desalinización de Agua de Mar que está desarrollando dicha filial. Con fecha 12 de octubre de 2012, se suscribió una modificación al referido contrato de crédito, quedando vigentes las siguientes condiciones:

- Monto del crédito: MUS\$ 143.500
- Tasa de interés: Libor 180 días + 2,75% (año 1 a 10) y 3% (año 10 en adelante)
- Todos los activos de Cleanairtech pasan a constituir garantía a favor del banco acreedor al momento de recibir el primer desembolso.
- Cualquier otra deuda adquirida por la compañía, quedará subordinada al pago de las obligaciones emanadas del contrato de crédito (Project finance)
- Amortización de capital: semestralmente, a contar del 15 de agosto de 2014.
- Extinción del crédito: 15 de febrero de 2027.

El 18 de junio de 2013 el Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation compró un 46% de la participación del Banco Crédit Agricole CIB (Banco Agente), mediante un contrato privado entre ambas partes.

El 23 de junio de 2014 la sociedad modificó el contrato de crédito con el Banco Credit Agricole CIB (Banco Agente), en donde aumenta la participación de este de un 16,26% a un 28,49% e incrementa el valor del crédito de MUS\$ 123.000 hasta MUS\$ 139.855.

El 10 de septiembre la sociedad firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente) and Mizuho Corporate Bank, Ltd., Banco Itaú Chile and Banco de Crédito e Inversiones S.A., Miami Branch, para financiar bajo la modalidad de Project Finance, la segunda fase del proyecto de desalinización de Agua de Mar que está desarrollando dicha filial, bajo las siguientes condiciones:

- Monto del crédito: Hasta MUS\$ 130.000
- Tasa de interés: Libor 180 días + 3 %
- Todos los activos de Cleanairtech pasan a constituir garantía a favor del banco acreedor al momento de recibir el primer desembolso.
- Cualquier otra deuda adquirida por la compañía, quedará subordinada al pago de las obligaciones emanadas del contrato de crédito (Project finance)
- Amortización de capital: semestralmente, a contar del 15 de febrero de 2015.
- Extinción del crédito: 15 de agosto de 2027

c. Contrato de financiamiento de Tecnocap S.A.

La filial Tecnocap S.A., con fecha 27 de junio de 2014, firmó un contrato de financiamiento con el Banco Itaú Chile, por un monto de MUS\$43.000 que se destinarán a financiar los costos producidos durante la fase de construcción de la línea de transmisión eléctrica. A continuación se presentan las condiciones del contrato:

- Monto del crédito: MUS\$ 43.000
- Tasa de interés: Libor 180 días + 3,15%
- Amortización de capital: semestralmente, a contar del 25 de diciembre de 2014. En total son 18 cuotas.
- Extinción del crédito: 25 de junio de 2023.

Financiamiento Cintac S.A.

a. En septiembre de 2008 la Sociedad contrató dos préstamos a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander Madrid por MUS\$30.000 a 5 años plazo con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 1,30% anual, de estos, MUS\$21.409 aproximadamente fueron destinados al prepago de deudas de corto plazo que la Sociedad mantenía en cartas de crédito de importación. El saldo, se dejó en disponible y depósitos a plazo a la fecha de cierre de los estados financieros. En diciembre de 2012 la Sociedad prepagó estos préstamos y contrató un nuevo préstamo a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander Chile por MUS\$15.000, a 5 años plazo y amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3% anual, este fue destinado al prepago de la deuda de largo plazo que la Sociedad mantenía con el Banco Santander Madrid. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo no corriente asciende a MUS\$6.668 (MUS\$6.668), respectivamente. Producto de lo anterior se dio reconocimiento a la baja del pasivo financiero antiguo y se dio registro a la nueva obligación financiera conforme a NIIF. Los costos financieros derivados del refinanciamiento forman parte del costo de la transacción y se consideran en la determinación de la tasa efectiva en el estado de resultado.

b. Con fecha 9 de abril de 2009, la filial indirecta Cintac S.A.I.C. refinanció Pasivos Bancarios de corto plazo al largo plazo por un monto de ChM\$18.000.000, a través de la obtención de préstamos otorgados por el Banco de Crédito e Inversiones, por ChM\$ 9.000.000 y el Banco Estado por ChM\$ 9.000.000, respectivamente. Ambos créditos eran a un plazo de 5 años, con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales, a una tasa de TAB nominal más 1,65% anual. En diciembre 2012, la Sociedad prepagó estos préstamos y contrato dos nuevos préstamos con vencimiento en 5 años con el Banco BCI por MUS\$15.000 y con el Banco Estado por US\$15.000 con amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3% para pagar las obligaciones con dichos bancos que mantenía en pesos chilenos.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo no corriente asciende a MUS\$16.714 y MUS\$20.074, respectivamente. Producto de lo anterior se dio reconocimiento a la baja del pasivo financiero antiguo y se dio registro a la nueva obligación financiera conforme con NIIF. Los costos financieros derivados del refinanciamiento forman parte del costo de la transacción y se consideran en la determinación de la tasa efectiva en el estado de resultado.

c. En mayo de 2006, la Sociedad realizó una operación de factoring con responsabilidad con BCI Factoring por ChM\$15.931.877 (histórico), cediendo en garantía facturas por cobrar a clientes por el mismo monto. Dicho monto fue obtenido para financiar la inversión en Imsatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. (Cintac S.A.I.C.), con fecha 5 de enero de 2013 este fue cancelado con crédito otorgado por el Banco Itaú a una tasa LIBOR 180 días más 1,30% anual a 5 años plazo con amortizaciones semestrales, el saldo al 31 de diciembre 2012 (MUS\$14.462), y que fue cancelado con fecha 5 de enero de 2013.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, además se incluye la porción con vencimiento en el corto plazo de los créditos de largo plazo señalados en los puntos (a) y (b) anteriores por MUS\$10.293 (MUS\$10.050), respectivamente.

Financiamiento CMP S.A.

Al 31 de marzo de 2015, la filial tiene los siguientes préstamos bancarios:

- i) Con fecha 16 de abril de 2014, la Compañía firmó un contrato de Crédito sindicado con Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd. (Banco Agente), HSBC Bank USA NA, Mizuho Bank Ltd., Societe Generale, Sumitomo Mitsui Banking Corporation New York Branch, Export Development Canada y Natixis New York Branch, para el financiamiento de: capital de trabajo, inversiones y exportaciones. Este contrato de crédito no considera garantías. Los principales términos y condiciones son los siguientes:
 - Monto del crédito: Línea de Crédito comprometida por hasta MUS\$350.000
 - Fecha de inicio: 16 de abril de 2014
 - Tasa de interés: Libor 180 días + 1,25%
 - Fecha vencimiento: 16 de abril de 2019.
 - La Compañía efectuó el primer giro con cargo a este contrato por MUS\$200.000 el 9 de mayo de 2014.
- ii) Con fecha 05 de agosto de 2014, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco de Crédito e Inversiones. Las condiciones son las siguientes:
 - Monto del crédito: MUS\$50.000
 - Fecha inicio: 5 de agosto de 2014
 - Tasa de interés: fija 0,698% anual
 - Fecha vencimiento: 04 de mayo de 2015.
- iii) Con fecha 03 de noviembre de 2014, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Santander. Las condiciones son las siguientes:
 - Monto del crédito: MUS\$50.000
 - Fecha inicio: 3 de noviembre de 2014
 - Tasa de interés: fija 0,56% anual
 - Fecha vencimiento: 30 de julio de 2015.
- iv) Con fecha 07 de noviembre de 2014, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Estado. Las condiciones son las siguientes:
 - Monto del crédito: MUS\$30.000
 - Fecha inicio: 7 de noviembre de 2014
 - Tasa de interés: fija 0,56% anual
 - Fecha vencimiento: 04 de agosto de 2015.
- v) Con fecha 04 de febrero de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco de Crédito e Inversiones. Las condiciones son las siguientes:
 - Monto del crédito: MUS\$50.000
 - Fecha inicio: 4 de febrero de 2015
 - Tasa de interés: fija 1,62% anual
 - Fecha vencimiento: 03 de noviembre de 2015.
- vi) Con fecha 04 de febrero de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Bilbao Viscaya Argentaria. Las condiciones son las siguientes:
 - Monto del crédito: MUS\$50.000 (en pesos) con forward dólares-pesos.
 - Fecha inicio: 4 de febrero de 2015

- Tasa de interés: fija 1,15% anual en dólares
- Fecha vencimiento: 03 de agosto de 2015.

Obligaciones con el público por emisión de Bonos

El 18 de septiembre de 2006, la Sociedad colocó en el mercado internacional un bono por 200 millones de dólares estadounidenses, a una tasa de colocación del 99,761%, con vencimiento el año 2036. Con fecha 15 de septiembre de 2011 se procedió al prepago de este Bono, lográndose liquidar sólo el 67%.

Con fecha 15 de mayo de 2008, la Sociedad colocó en el mercado un bono serie F por 171.480.000 dólares estadounidenses, a 10 años y a una tasa de interés de libor a 180 días + 2,25%. Por este bono se suscribió un contrato de Swaps de tasa de interés (IRS) para fijar en 4,58% la tasa Libor estipulada por el bono.

Desde el 17 de julio al 26 de noviembre de 2013 la Compañía ha efectuado rescates parciales anticipados del Bono Internacional, mediante el pago de capital por un monto total de MUS\$ 2.805.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha efectuado diversos rescates anticipados del Bono Internacional, mediante el pago de capital, por un monto de MUS\$150 y MUS\$7.935, respectivamente.

21. Instrumentos financieros

21.1 Instrumentos financieros por categoría, Activos financieros

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	Al 31.03.2015				
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar		Derivados de cobertura (1)	Total
		MUS\$	MUS\$		
Instrumentos financieros derivados	-	-	500	500	
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	200.972	-	200.972	
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	10.214	-	10.214	
Efectivo y equivalentes al efectivo	245.307	-	-	245.307	
Otros activos financieros	192.158	1.031	-	197.258	
Total activos financieros	437.465	212.217	500	654.251	

	Al 31.12.2014				
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar		Derivados de cobertura (1)	Total
		MUS\$	MUS\$		
Instrumentos financieros derivados	-	-	7	7	
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	277.863	-	277.863	
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	3.124	-	3.124	
Efectivo y equivalentes al efectivo	131.156	-	-	131.156	
Otros activos financieros	248.040	5.927	-	253.967	
Total activos financieros	379.196	286.914	7	666.117	

(1) Al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 respectivamente, los activos por instrumentos derivados se presentan netos de pasivos por el mismo concepto.

21.2 Instrumentos financieros por categoría, Pasivos Financieros

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

Al 31.03.2015	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$ (1)	MUS\$
Préstamos que devenga intereses	757.959	-	757.959
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	348.453	-	348.453
Cuentas por pagar entidades relacionadas	56.359	-	56.359
Pasivos de Cobertura	-	29.801	29.801
Otros pasivos financieros	581.951	-	581.951
Total pasivos financieros	1.744.722	29.801	1.774.523

Al 31.12.2014	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$ (1)	MUS\$
Préstamos que devenga intereses	383.998	-	383.998
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	469.540	-	469.540
Cuentas por pagar entidades relacionadas	50.759	-	50.759
Pasivos de Cobertura	-	26.360	26.360
Otros pasivos financieros	859.622	-	859.622
Total pasivos financieros	1.763.919	26.360	1.790.279

- (1) Al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 respectivamente, los pasivos por instrumentos derivados se presentan netos de activos por el mismo concepto.

21.3 Valor justo de los activos y pasivos del Grupo medidos a valor justo en forma recurrente

Algunos de los activos y pasivos financieros del Grupo son medidos a valor justo al cierre de cada periodo de reporte. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores justos de activos y pasivos financieros son determinados (en particular la técnica (s) de valuación e inputs utilizados).

Activo financiero/ Pasivo financiero	Valor justo al:		Jerarquía de valor justo	Técnica (s) de valuación e input(s) clave	Input(s) no observables significativos	Relación de input no observable con valor justo
	31-03-2015	31-12-2014				
1) Contratos forward de moneda extranjera (ver nota 10)	Activos MUS\$ 500-Pasivos MUS \$ 0	Activos MUS\$ 0-Pasivos MUS \$ 666	Categoría 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de caja futuros son estimados basados en los tipos de cambio futuros (desde tipos de cambio observables al cierre del periodo de reporte) y contratos forward de tipo de cambio, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de diversas contrapartes.	No aplica	No aplica
2) Swaps de tasa de interés (ver nota 10)	Activos MUS\$ 0 - Pasivos (designados para cobertura) - MUS\$29.801	Activos MUS\$ 7 - Pasivos (designados para cobertura) - MUS\$25.694	Categoría 2	Flujos de caja descontados. Los flujos de caja futuros son estimados basado en tasas de interés futuras (desde curvas de tasa observables al cierre de cada periodo de reporte) y contratos de tasa de interés, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de las diversas contrapartes.	No aplica	No aplica

IFRS 13 Medición de valor justo

El Grupo ha aplicado IFRS 13 por primera vez en el año corriente. IFRS 13 establece una única fuente guía para mediciones de valor justo y revelaciones de medición de valor justo. El alcance de IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición del valor justo de IFRS 13 aplican tanto a los ítemes de instrumentos financieros, como a los no financieros, para los cuales otros IFRS requieren o permiten mediciones a valor justo y revelaciones acerca de mediciones de valor justo.

IFRS 13 define valor justo como el precio que sería recibido por vender un activo o pagar la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de medición bajo condiciones de mercado vigentes. Valor justo de acuerdo a IFRS 13 es un precio de salida, sin consideración a si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación.

21.4 Riesgo de tasa de interés y moneda, activos

La exposición de los activos financieros de la Sociedad para riesgo de tasa de interés y moneda es la siguiente:

Al 31.03.2015	Activos financieros			
	Total	Tasa	Tasa	Sin interés
	MUS\$	variable	fija	MUS\$
Dólar	434.343	-	318.507	115.836
Soles peruanos	377	-	-	377
Pesos Argentinos	12.642	-	-	12.642
Pesos chilenos	206.467	-	46.965	159.502
Otras Monedas	422	-	-	422
Total activos financieros	654.251	-	365.472	288.779

Al 31.12.2014	Activos financieros			
	Total	Tasa	Tasa	Sin interés
	MUS\$	variable	fija	MUS\$
Dólar	488.809	-	245.519	243.290
Soles peruanos	736	-	-	736
Pesos Argentinos	11.768	-	-	11.768
Pesos chilenos	164.169	-	4.930	159.239
Otras Monedas	635	-	-	635
Total activos financieros	666.117	-	250.449	415.668

21.5 Riesgo de tasa de interés y moneda, Pasivos

La exposición de los pasivos financieros de la Compañía para riesgo de tasa de interés y moneda es la siguiente:

Al 31.03.2015	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total	Tasa	Tasa	Sin interés	Tasa	Período
	MUS\$	variable	fija	MUS\$	promedio	promedio
Dólar	1.621.367	500.628	831.315	289.424	2,07%	12
UF	4.506	-	3.286	1.220	4,06%	5
Soles peruanos	346	-	-	346	0,00%	2
Pesos Argentinos	17.849	-	13.833	4.016	17,23%	1
Pesos chilenos	130.411	20.649	-	109.762	0,65%	5
Otras Monedas	44	-	-	44	0,00%	1
Total pasivos financieros	1.774.523	521.277	848.434	404.812	4,00%	4

Al 31.12.2014

	Pasivos Financieros			Tasa pasivos financieros		
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	1.636.539	674.128	564.086	398.325	1,80%	12
UF	5.188	-	3.928	1.260	5,35%	5
Soles peruanos	346	-	-	346	0,00%	2
Pesos Argentinos	10.032	-	7.189	2.843	16,89%	1
Pesos chilenos	138.131	20.649	-	117.482	0,00%	5
Otras Monedas	43	-	-	43	0,00%	1
Total pasivos financieros	1.790.279	694.777	575.203	520.299		

22. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Corriente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Acreedores comerciales	186.917	217.649
Acreedores varios	11.742	21.560
Anticipo por venta de minerales	43.071	125.716
Dividendos por pagar	14.225	17.818
Retenciones	8.998	3.331
Documentos por pagar	83.506	83.466
Totales	348.459	469.540

- Los acreedores comerciales incluyen principalmente las cuentas por pagar operacionales y las obligaciones asociadas a los proyectos de inversión que está desarrollando el Grupo, el período media para su pago es de 30 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros. Estas cuentas por pagar no tienen intereses asociados y no existe relación de propiedad con los acreedores.

A continuación se presentan los acreedores comerciales al día según su plazo:

Periodo Actual.

	31.03.2015 MUS\$			
	Bienes MUS\$	Servicios MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Hasta 30 días	42.151	32.141	103.326	177.618
Entre 31 y 60 días	4.234	1.674	10	5.918
Entre 61 y 90 días	1.331	25	-	1.356
Entre 91 y 120 días	1.860	162	3	2.025
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-
Más de 365 días	-	-	-	-
Total	49.576	34.002	103.339	186.917
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	31	27	30	29

Periodo Anterior.

	31.12.2014			
	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	57.817	26.921	68.411	153.149
Entre 31 y 60 días	2.229	350	55.609	58.188
Entre 61 y 90 días	608	2	1	611
Entre 91 y 120 días	1.373	183	6	1.562
Entre 121 y 365 días	3.176	23	-	3.199
Más de 365 días	940	-	-	940
Total	66.143	27.479	124.027	217.649
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	31	27	30	30

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad no presenta cuentas de acreedores comerciales vencidas.

A continuación se presenta un detalle de los principales acreedores y su porcentaje de representatividad sobre el total del rubro acreedores comerciales.

Periodo Actual

Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	31.03.2015
			%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	91.081.000-6	CSH S.A.-CMP S.A.	4,45%
Acciona Cerro Negro S.A.	76.181.135-5	CMP S.A.	2,51%
Snec Lavalin Chile S.A.	79.563.120-8	CMP S.A.	1,61%
Finning Chile S.A.	91.489.000-4	CMP S.A.	1,49%
Komatsu Chile S.A.	96.843.130-7	CMP S.A.	1,37%
Orica Chile S.A.	95.467.000-7	CMP S.A.	1,25%
Siderar S.A.I.C.	30-51688824-1	Tubos Argentinos SA	1,23%
Acreedores Restantes Menores al 1%		Grupo CAP	86,09%
			<u>100,00%</u>

Periodo Anterior

Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	31.12.2014
			%
Snec Lavalin Chile S.A.	79.563.120-8	CMP S.A.	6,33%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	91.081.000-6	CMP S.A.-CSH S.A.	4,93%
Acciona Cerro Negro S.A.	76.181.135-5	CMP S.A.-Cleanairtech S.A.	3,44%
Abengoa Chile S.A.	96.521.440-2	Cleanairtech S.A.	3,22%
Empresa Transporte Ferroviario S.A	96.545.600-7	CMP S.A.	2,27%
Araya Hnos. S.A.	78.567.810-9	CMP S.A.	1,92%
Orica Chile S.A.	95.467.000-7	CMP S.A.	1,31%
Naviera Ultrana Ltd.	92.513.000-1	CSH S.A.	1,17%
Acreedores Restantes Menores al 1%		Grupo CAP	75,41%
			<u>100,00%</u>

- Los anticipos por venta de minerales corresponden a anticipos de clientes, sus principales acreedores se detallan en nota N°24.
- Los dividendos por pagar corresponden principalmente al reconocimiento de la política de dividendos de la Sociedad a los accionistas no relacionados.
- Los documentos por pagar corresponden principalmente a cuentas por pagar a proveedores extranjeros de las filiales Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Cintac S.A.I.C , a continuación se presenta un detalle de los principales acreedores :

Periodo Actual

Acreedor	País	31.03.2015
		MUS\$
Teck Coal Limited	Canadá	14.058
Coquecol S.A.C.I.	Colombia	10.147
Sansung C And T Corporation	Korea	12.582
Duferco	Suiza	14.994
Avic	China	7.984
Jiangyin	China	7.213
Cumic Steel Limited	China	2.141
Hunstman International	EE.UU.	1.248
SRI Steel Resources LLC	EE.UU.	3.102
Terniun Internacional S.A.	Uruguay	3.921
Siderar	Argentina	2.578
Otros		3.538
Totales		83.506

Periodo Anterior

Acreedor	País	31.12.2014
		MUS\$
Samsung C And T Corporation	China	27.276
Duferco	Suiza	14.039
Coquecol S.A.C.I.	Colombia	10.041
Teck Coal Limited	Canadá	9.383
Avic	China	8.752
Jiangyin	China	4.699
Cumic Steel Limited	Korea	2.216
Hunstman International	EE.UU.	1.696
SRI Steel Resources LLC	EE.UU.	1.538
Tianjin Zhihengtai	China	455
Cia. Española de Laminación S.L.	España	275
Otros		3.096
Totales		83.466

23. Provisiones

Provisiones

23.1 El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes es el siguiente:

Otras Provisiones corrientes y no corrientes

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión para juicios	1.301	1.374	-	-
Provisión por restauración	374	374	13.125	13.125
Descuento por Cantidad	619	381	-	-
Provisiones operacionales	-	901	-	-
Otras provisiones	8.236	5.327	8.415	10.149
Total otras provisiones	10.530	8.357	21.540	23.274

23.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente

Al 31 de Marzo de 2015.

Corriente	Provisión para juicios	Provisión por restauración	Descuentos por cantidad	Provisiones operacionales	Otras provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	1.374	374	381	901	5.327
Provisiones adicionales	26	-	388	-	3.613
Provisión utilizada	(56)	-	(138)	(901)	(780)
Reverso provisión	-	-	-	-	85
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(37)	-	(12)	-	(119)
Otro incremento (decremento)	(6)	-	-	-	110
Saldo final al 31.03.2015	1.301	374	619	-	8.236

No Corriente	Provisión por restauración	Otras provisiones
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	13.125	10.149
Provisiones adicionales	-	339
Provisión utilizada	-	(2.073)
Saldo final al 31.03.2015	13.125	8.415

Al 31 de diciembre de 2014

Corriente	Provisión para juicios	Provisión por restauración	Participación Utilidades	Descuentos por cantidad	Provisiones operacionales	Otras provisiones
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	2.365	-	3.182	1.916	2.339	11.553
Provisiones adicionales	-	374		-	2.987	6.912
Provisión utilizada	(717)	-	(3.182)	(6.586)	(4.425)	(15.410)
Reverso provisión	(548)	-	-	-	-	(1.577)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(293)	-	-	(259)	-	(201)
Otro incremento (decremento)	567	-	-	5.310	-	4.050
Saldo final al 31.12.2014	1.374	374	-	381	901	5.327

No Corriente	Provisión por restauración	Otras provisiones
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	14.343	944
Provisiones adicionales	7.113	10.149
Provisión utilizada	(8.331)	(944)
Saldo final al 31.12.2014	13.125	10.149

24. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Anticipo de ventas mineral Cargill International (*)	-	-	22.623	25.400
Anticipo ventas mineral Glencore AG. (*)	-	-	37.059	39.096
Anticipo ventas mineral Deutsche Bank (*)	-	-	45.293	47.616
Anticipo venta mineral Pioneer Metals (*)	-	-	-	-
Anticipo venta mineral Prosperity Steel (*)	-	-	60.833	63.257
Otros	2.341	3.354	36	10.248
Totales	2.341	3.354	165.844	185.617

(*) Estos montos corresponden a los anticipos por venta de minerales, el pasivo corriente contabilizado asciende a MUS\$43.071.- (MUS\$125.716 al 31 de diciembre de 2014), y se presenta en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 22).

La disminución de los pasivos no corrientes con el Deutsche Bank AG, se debe principalmente a que en el mes de noviembre de 2014 se firmó un término de contrato anticipado con dicha empresa, por dos de los tres contratos por anticipos de ventas, lo que implica que la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. tuvo que pagar el 26 de enero de 2015, el valor de MUS\$78.874 por el total de anticipos pendientes.

25. Beneficios y gastos de empleados corrientes y no corrientes

El Grupo ha constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio y bono de antigüedad, que serán pagados de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores.

El detalle de los principales conceptos incluidos en las provisiones por beneficios al personal al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

Beneficios al personal	Corriente		No corriente	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	7.437	8.489	9.827	11.487
Indemnización por años de servicio	974	2.432	56.432	60.019
Provisión bono de antigüedad	1.249	5.385	10.107	11.323
Otras provisiones de personal	5.847	5.225	1.519	1.582
Provisión gratificación	134	25	-	-
Totales	15.641	21.556	77.885	84.411

Las provisiones por indemnización por años de servicio y premio de antigüedad se determinan mediante un cálculo actuarial.

Los cuadros de movimientos son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2015

Corriente	Indemnización	Bono de	Otras	Provisión	
	Provisión de vacaciones	por años de servicio	antigüedad	provisiones de personal	Gratificación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	8.489	2.432	5.385	5.225	25
Provisiones adicionales	3.117	182	655	1.660	1
Provisión utilizada	(5.355)	(4.466)	(5.155)	(735)	119
Traspaso desde el largo plazo	1.387	2.873	533	-	-
Reverso provisión	-	-	-	(120)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(201)	(47)	(169)	(183)	(11)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	-
Saldo final al 31.03.2015	7.437	974	1.249	5.847	134

No Corriente	Indemnización			Otras	
	Provisión de vacaciones MUS\$	por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	provisiones de personal MUS\$	Provisión Gratificación MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	11.487	60.019	11.323	1.582	-
Provisiones adicionales	248	4.872	232	-	-
Provisión utilizada	(160)	(3.758)	(576)	-	-
Traspaso a corto plazo	(1.387)	(2.873)	(533)	-	-
Reverso provisión	-	(82)	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(361)	(1.855)	(339)	(36)	-
Otro incremento (decremento)	-	109	-	(27)	-
Saldo final al 31.03.2015	9.827	56.432	10.107	1.519	-

Al 31 de diciembre de 2014

Corriente	Indemnización			Otras	
	Provisión de vacaciones MUS\$	por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	provisiones de personal MUS\$	Provisión Gratificación MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	9.512	1.748	5.948	20.833	119
Provisiones adicionales	19.502	1.354	2.561	3.598	8
Provisión utilizada	(25.862)	(15.074)	(15.752)	(17.952)	(100)
Traspaso desde el largo plazo	988	11.554	6.702	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(585)	(210)	(781)	(2.164)	(2)
Otro incremento (decremento)	4.934	3.060	6.707	910	-
Saldo final al 31.12.2014	8.489	2.432	5.385	5.225	25

No Corriente	Indemnización			Otras	
	Provisión de vacaciones MUS\$	por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	provisiones de personal MUS\$	Provisión Gratificación MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	9.461	72.221	32.018	1.512	-
Provisiones adicionales	4.359	17.283	1.905	157	-
Provisión utilizada	(66)	(8.826)	(2.363)	-	-
Traspaso a corto plazo	(988)	(11.554)	(6.702)	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(1.279)	(9.214)	(4.233)	(60)	-
Otro incremento (decremento)	-	109	(9.302)	(27)	-
Saldo final al 31.12.2014	11.487	60.019	11.323	1.582	-

A continuación se presenta la conciliación de los saldos de las provisiones por beneficios post empleo:

Periodo 2014

Movimientos	01-01-2014 31-12-2014	
	Indem. Años serv. MUS\$	Premio antigüedad MUS\$
Saldo inicial	73.969	37.966
Costo del servicio	3.378	6.311
Gasto financiero	3.535	1.671
Contribuciones Pagadas	(19.875)	(8.196)
Variación actuarial	3.401	(2.190)
Otros Costos de Operación	4.115	(16.400)
<i>Subtotal</i>	68.523	19.162
(Ganancias) Pérdidas diferencia de cambio	(6.072)	(2.454)
Saldo Final	62.451	16.708

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por años de servicio al 31 de diciembre de 2014, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual, en conjunto con la misma variación en la tasa de inflación que está vinculada directamente con dicha tasa de descuento, se muestra el siguiente cuadro:

Periodo 2014

Efecto variación tasa descuento y tasa inflación	+1 punto porcentual MUS\$	-1 punto porcentual MUS\$
Saldo contable al 31 de diciembre de 2014	62.451	62.451
Variación actuarial	(1.379)	3.359
Saldo después de variación actuarial	61.072	65.810

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por el premio de antigüedad al 31 de diciembre de 2014, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual, en conjunto con la misma variación en la tasa de inflación que está vinculada directamente con dicha tasa de descuento, se muestra en el siguiente cuadro:

Periodo 2014

Efecto variación tasa descuento y tasa inflación	+1 punto porcentual MUS\$	-1 punto porcentual MUS\$
Saldo contable al 31 de diciembre de 2014	16.708	16.708
Variación actuarial	(1.084)	89
Saldo después de variación actuarial	15.624	16.797

Clases de gastos por empleados

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2015 y 2014, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	29.773	32.907
Beneficios a corto plazo a los empleados	6.784	12.618
Indemnización por años de servicio	6.238	3.764
Premio antigüedad	(138)	(8.575)
Otros gastos del personal	11.540	10.608
Totales	54.197	51.322

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.03.2015	31.12.2014
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Indice de rotación	1,00% - 5,00%	1,00% - 5,00%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	1,00% - 4,50%	1,00% - 4,50%
Tasa esperada de incremento salarial	0,80% - 1,50%	0,80% - 1,50%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

El estudio actuarial al 31 de diciembre de 2014 fue elaborado por el ingeniero independiente Sr. Raúl Benavente, basado en los antecedentes y supuestos proporcionados por la Administración.

26. Información a revelar sobre patrimonio neto

26.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2015, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	149.448.112	149.448.112	149.448.112

Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Única	379.444	379.444

26.2 Política de dividendos y reserva para dividendos propuestos.

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

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2014 acordó lo siguiente respecto de la política de dividendos:

1. Continuar con la política de repartir el 50% de las utilidades líquidas distribuibles como dividendo definitivo.
2. Además, se facultó al Directorio para que acuerde el reparto de dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2014 en el entendido que durante el mismo se generarán utilidades y no existen pérdidas acumuladas.
3. También se facultó al Directorio para que acuerde el reparto de dividendos eventuales, con cargo a utilidades acumuladas, si así lo estima conveniente.

De conformidad con la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas, la Compañía ha hecho una reserva para dividendos propuestos por MUS\$4.519 al 31 de marzo de 2015 y de MUS\$ 33.425 diciembre de 2014, equivalentes al 50% de las utilidades líquidas distribuibles.

Los dividendos declarados durante los años 2015 y 2014 son los siguientes:

Tipo Dividendo	Numero	Monto MUS\$	fecha de Pago
Provisorio	118	21.365	16-01-2014
Definitivo	119	20.336	25-04-2014
Definitivo	120	14.260	24-07-2014
Eventual	121	12.470	16-10-2014
Provisorio	122	12.315	15-01-2015
Definitivo (*)	123	8.543	23-04-2015

(*) Valor provisionado al 31 de marzo de 2015.

26.3 Otras reservas

El detalle de las reservas para cada período es el siguiente:

	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.03.2014</u> MUS\$
Reservas de cobertura	(16.761)	(17.487)
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(586)	3.416
Reserva de conversión	1.168	2.391
Otras	474	480
Total	<u>(15.705)</u>	<u>(11.200)</u>

26.4 Efecto Reforma tributaria

Al 31 de diciembre de 2014, conforme a las disposiciones de Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha registrado un cargo a las ganancias (pérdidas) acumuladas por un monto de MUS\$83.360 por concepto de impuestos diferidos reconocidos como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría; descrito en nota 3.3 i)

26.5 Utilidad líquida distribuible

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, en Circular N° 1983 de fecha 30 de Julio de 2010, el Directorio de la Sociedad, con fecha 30 de agosto de 2010, acordó establecer como política, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, excluir del resultado del ejercicio los conceptos señalados en los párrafos siguientes:

- Los resultados del valor razonable de activos y pasivos, correspondientes a CAP S.A. provenientes del 50% de la participación previa que tenía su filial CMP sobre la Compañía Minera Huasco S.A., que no se encuentren realizados productos de la fusión con dicha empresa. Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida del ejercicio en el cual se realicen.

El detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	<u>31.03.2015</u> MUS\$	<u>31.03.2014</u> MUS\$
Resultado del periodo	7.302	30.452
Ajuste según política :		
Realización de utilidad proveniente de la combinación de negocios CMP con Cia. Minera Huasco S.A. realizada durante el periodo	1.735	3.277
Utilidad líquida distribuible	<u>9.037</u>	<u>33.729</u>

Según lo señalado anteriormente el monto proveniente de la combinación de negocios de la filial CMP con la Compañía Minera Huasco S.A. pendiente de realizar es el siguiente:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.03.2015</u>	
	Efecto fusión CMP -CMH MUS\$	Utilidad no distribuible realizada en el período MUS\$	Saldo utilidad no distribuible por realizar MUS\$
Utilidad por combinación de negocios	419.716		419.716
Realización de valor razonable (*)	(73.769)	(3.420)	(77.189)
Impuestos diferidos	(25.494)	1.106	(24.388)
Utilidad no distribuible filial CMP	<u>320.453</u>	<u>(2.314)</u>	<u>318.139</u>
Participación utilidad no distribuible de CAP S.A. (74,999%)	<u>240.336</u>	<u>(1.735)</u>	<u>238.600</u>

(*) La utilidad del valor razonable proveniente de la combinación de negocios (fusión) de CMP con Compañía Minera Huasco S.A., se realiza mediante la amortización de las pertenencias mineras y la depreciación de activo fijo revalorizado a valor razonable.

26.6 Ajustes primera aplicación NIIF

El Grupo ha adoptado la política de controlar los ajustes de primera aplicación a NIIF en forma separada del resto de los resultados retenidos y mantener su saldo en la cuenta “Ganancias (pérdidas) acumuladas” del estado de patrimonio, controlando la parte de la utilidad acumulada proveniente de los ajustes de primera aplicación que se encuentra realizada.

El siguiente cuadro muestra el detalle de la porción de los principales ajustes de primera adopción a NIIF que se han considerado no realizados y la evaluación de su realización al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Ajustes de primera adopción al 01-01-2009	<u>31.12.2014</u>		<u>31.03.2015</u>	
	Monto realizado acumulado y otras variaciones	Saldo por realizar	Monto realizado en el año y otras variaciones	Saldo por realizar
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ajustes no realizados:				
Tasación como costo atribuido de terrenos	305.481	(168)	305.313	-
Propiedades plantas y equipos a costo revaluado	15.615	(859)	14.756	(224)
Mayor valor de Inversión	16.445		16.445	-
Remediación de activos fijos por cambio de moneda funcional y otros ajustes NIIF	3.851	-	3.851	-
Impuesto diferidos	(58.052)	146	(57.906)	38
Totales	<u>283.340</u>	<u>(881)</u>	<u>282.459</u>	<u>(186)</u>

26.7 Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración de capital del Grupo tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Sociedad, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados basándose en las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Sociedad maneja su estructura de capital ajustándose a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

27. Participación no controladora

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales en cada uno de los periodos informados es el siguiente:

Sociedad	Participación no controladora		Interés no controlador sobre patrimonio		Participación en resultados Acumulado	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Manganeso Atacama S.A.	0,48000	0,48000	38	39	-	-
Cia. Siderúrgica Huachipato S.A.	0,0001	0,0001	1	1	-	-
Cia. Minera del Pacífico S.A.	25,0001	25,0001	1.102.982	1.102.743	2.615	13.563
Novacero S.A.	47,3200	47,3200	45.334	45.244	240	166
Cintac S.A.	38,0360	38,0360	68.132	67.857	476	339
Grupo Intasa S.A.	11,6496	11,6496	1.718	1.767	(49)	(38)
Puerto Las Losas S.A.	49,0000	49,0000	25.147	25.271	(124)	(273)
Cleanairtech S.A.	49,0000	49,0000	64.774	63.421	2.439	(351)
Totales			<u>1.308.126</u>	<u>1.306.343</u>	<u>5.597</u>	<u>13.406</u>

28. Ingresos ordinarios, otros ingresos, gastos por función, otras ganancias (pérdidas).

28.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta de Mineral	146.428	276.745
Ingresos por venta de mineral	74.932	184.643
Ingresos por venta de pellets	66.950	80.469
Otros productos minerales	4.546	11.633
Ingresos por venta de Acero	120.247	146.383
Ingresos por venta acero	114.459	134.486
Otros productos	5.788	11.897
Ingresos por venta de Procesamiento de Acero	98.644	96.820
Ingresos por venta acero procesado	96.286	95.342
Ingresos por venta de servicios	129	141
Ingresos por reventa	2.229	1.337
Otras ventas de procesamiento de Acero	-	-
Infraestructura	25.605	3.053
Venta Agua desalinizada	22.691	533
Transmision Eléctrica	2.044	2.049
Operaciones Portuarias	870	471
Otros	-	-
(Eliminación transacciones Intercompañías)	(21.629)	(35.411)
Totales	369.295	487.590

28.2 Otros Ingresos

El detalle de los otros ingresos por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2013
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Venta de servicios	4.378	10.751
Otros ingresos y reajustes	2.476	2.610
Material en desuso	126	1
Totales	6.980	13.362

28.3 Otros Gastos por función

El detalle de los otros gastos por función por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Sondaje y exploraciones	2.112	3.352
Gastos no operacionales gerencias	3.168	4.671
Otros gastos	9.046	4.696
Castigo proyectos de inversión 3MM	-	279
Totales	14.326	12.998

28.4 Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle de las otras ganancias (pérdidas) por los ejercicios terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Realización de resultados por desarrollo de proyectos	-	3.783
Otros	192	-
Totales	192	3.783

29. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	456	1.466
Otros	270	39
Totales	726	1.505

Los ingresos financieros registrados sobre activos financieros, analizados por categorías son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en depositos a plazo	373	786
Inversiones en fondos mutuos	83	680
Otros	270	39
Totales	726	1.505

30. Costos financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	6.287	2.722
Gasto por proveedores extranjeros	120	176
Gasto por intereses, bonos	2.159	2.342
Gasto por derivados financieros netos	3.080	16.539
Amortización gastos financieros activados	609	610
Intereses por leasing	341	320
Otros gastos financieros	2.055	2.096
Total	14.651	24.805

31. Depreciación y amortización

Los gastos por estos conceptos por los años terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	37.953	33.586
Amortizacion de Intangibles	7.372	12.354
Otras amortizaciones	-	27
Totales	45.325	45.967

32. Segmentos operativos

El siguiente análisis de negocio y segmento geográfico es requerido por la NIIF 8, Información financiera por segmentos, para ser presentado por las entidades cuyo capital o títulos de deuda se negocian públicamente, o que están en proceso de la equidad o la emisión de títulos de deuda pública en los mercados de valores. Si una entidad cuyos valores no son públicos decide revelar voluntariamente segmento de información en sus estados financieros que cumplan con las NIIF, debe cumplir plenamente con los requisitos de la NIIF 8.

Segmentos por negocio

Para efectos de gestión, el Grupo está organizado en cuatro grandes divisiones operativas: CAP Minería, CAP Acero, CAP Procesamiento de Acero y CAP Holding. Estas divisiones son la base sobre la cual el Grupo reporta sus segmentos primarios de información. Los principales productos y servicios de cada una de estas divisiones son las siguientes:

CAP Minería: Extracción de mineral de hierro y su posterior procesamiento, venta interna y externa.

CAP Acero: Producción de acero terminado desde una producción de acero líquido por reducción de mineral de hierro en altos hornos.

CAP Procesamiento de acero: El negocio de procesamiento de acero se desarrolla a través de las filiales Cintac S.A. e Intasa S.A., que tienen como objetivo la creación de soluciones en acero principalmente para los sectores de la construcción, industria e infraestructura tanto en Chile como en el extranjero.

CAP Infraestructura: desarrolla su negocio a través de las filiales Cleanairtech Sudamérica S.A., Tecnocap S.A. y Puerto Las Losas S.A.

CAP Holding: Corresponde al centro de gestión corporativo.

Resultados por Segmentos

	Acumulado							Acumulado						
	01.01.2015 31.03.2015							01.01.2014 31.03.2014						
	Minería MUS\$	Acero MUS\$	Procesamiento de acero MUS\$	Infraestructura	Otros (1) MUS\$	Eliminaciones (1) MUS\$	Total MUS\$	Minería MUS\$	Acero MUS\$	Procesamiento de acero MUS\$	Infraestructura	Otros (1) MUS\$	Eliminaciones (1) MUS\$	Total MUS\$
Ingresos de Explotación	146.428	120.247	98.644	25.605	-	(21.629)	369.295	276.745	146.383	96.820	3.053	-	(35.411)	487.590
Costo de Explotación	(110.576)	(114.221)	(85.094)	(11.883)	-	23.057	(298.717)	(173.648)	(143.783)	(81.369)	(2.422)	-	34.349	(366.873)
Margen Bruto	35.852	6.026	13.550	13.722	-	1.428	70.578	103.097	2.600	15.451	631	-	(1.062)	120.717
Otros ingresos	3.270	3.910	-	4	4.363	(4.567)	6.980	2.260	360	-	72	6.781	3.889	13.362
Costos de distribución	-	-	(5.140)	-	-	-	(5.140)	-	-	(5.264)	-	-	-	(5.264)
Gastos de administración	(8.676)	(6.665)	(4.976)	(995)	(4.675)	4.316	(21.671)	(10.783)	(9.167)	(4.949)	(192)	(3.938)	(3.889)	(32.918)
Otros gastos, por función	(10.406)	(3.915)	-	(5)	-	-	(14.326)	(12.537)	(449)	-	(12)	-	-	(12.998)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	54	-	138	-	192	-	-	(375)	(591)	4.749	-	3.783
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	20.040	(644)	3.488	12.726	(174)	1.177	36.613	82.037	(6.656)	4.863	(92)	7.592	(1.062)	86.682
Ingresos financieros	121	-	78	11	2.859	(2.343)	726	390	-	169	-	3.662	(2.716)	1.505
Costos financieros, neto	(3.722)	(2.320)	(1.468)	(4.133)	(5.351)	2.343	(14.651)	(12.510)	(2.785)	(1.904)	(518)	(6.477)	(611)	(24.805)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(2)	(2)	(128)	-	8.935	(9.260)	(457)	(102)	(29)	(100)	-	29.774	(30.251)	(708)
Diferencias de cambio	411	234	(647)	(1.898)	456	35	(1.409)	1.945	(513)	(1.803)	(1.425)	(3.199)	3.395	(1.600)
Resultado por unidad de reajuste	-	13	22	245	18	-	298	-	(83)	161	114	5	-	197
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	16.848	(2.719)	1.345	6.951	6.743	(8.048)	21.120	71.760	(10.066)	1.386	(1.921)	31.357	(31.245)	61.271
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(6.389)	77	(641)	(1.788)	520	-	(8.221)	(17.508)	1.499	(924)	515	(995)	-	(17.413)
Ganancia (pérdida) después de impuesto	10.459	(2.642)	704	5.163	7.263	(8.048)	12.899	54.252	(8.567)	462	(1.406)	30.362	(31.245)	43.858

(1) Bajo estas columnas se incluyen los ajustes de eliminación por consolidación y los resultados generados por CAP S.A. y las demás empresas del grupo.

Activos y Pasivos por Segmentos

	31.03.2015						Total MUS\$
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Infraestructura	Otros (1)	Eliminaciones (1)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Activos corrientes	458.639	185.575	272.168	96.122	619.411	(468.511)	1.163.404
Activos no corrientes	3.213.095	690.174	145.242	455.503	2.408.386	(2.378.123)	4.534.277
Total Activos	3.671.734	875.749	417.410	551.625	3.027.797	(2.846.634)	5.697.681
Pasivos corrientes	646.253	324.011	177.652	86.983	137.378	(466.897)	905.380
Pasivos no corrientes	913.695	120.388	41.312	259.275	349.329	(54.168)	1.629.831
Total Pasivos	1.559.948	444.399	218.964	346.258	486.707	(521.065)	2.535.211

	31.12.2014						Total MUS\$
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Infraestructura	Otros (1)	Eliminaciones (1)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Activos corrientes	329.182	238.466	275.933	110.392	625.283	(411.510)	1.167.746
Activos no corrientes	3.234.954	692.085	143.498	464.827	2.407.011	(2.365.114)	4.577.261
Total Activos	3.564.136	930.551	419.431	575.219	3.032.294	(2.776.624)	5.745.007
Pasivos corrientes	524.796	373.639	182.884	109.916	144.241	(408.801)	926.675
Pasivos no corrientes	928.508	122.920	38.180	262.882	346.455	(40.270)	1.658.675
Total Pasivos	1.453.304	496.559	221.064	372.798	490.696	(449.071)	2.585.350

(1) Bajo estas columnas se incluyen los ajustes de eliminación por consolidación y los saldos correspondientes a CAP S.A. y las demás empresas del grupo.

Flujo de efectivo por Segmentos

	Acumulado													
	01.01.2015 31.03.2015						01.01.2014 31.03.2014							
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Infraestructura	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Infraestructura	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(111.290)	114.193	20.081	14.937	(2.783)	(47.357)	(12.219)	112.184	75.046	59.635	-1442	523.685	(648.879)	120.229
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.383)	(2.918)	(4.765)	12.946	49.966	(10)	49.836	(123.418)	(3.006)	(7.630)	(34.268)	(198.431)	278.362	(88.391)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	219.122	(110.779)	1.227	(24.572)	(54.793)	47.323	77.528	23.550	(71.551)	(46.809)	38.510	(204.052)	251.878	(8.474)
	102.449	496	16.543	3.311	(7.610)	(44)	115.145	12.316	489	5.196	2.800	121.202	(118.639)	23.364

(1) Bajo estas columnas se incluyen los ajustes de eliminación por consolidación y los saldos correspondientes a CAP S.A. y las demás empresas del grupo.

Otra información por segmento

Segmentos Geográficos

Las divisiones de CAP S.A. operan en 3 principales áreas geográficas, Norte, Centro y Sur de Chile. La composición de cada segmento geográfico es el siguiente:

Norte: A través de CAP Minería el Grupo opera faenas de mineral de Hierro en la zona Norte de Chile (Valle del Huasco, Valle de Elqui y Valle de Copiapó). A través de CAP Infraestructura provee agua, electricidad y servicio portuario al segmento minero.

Centro: A través de CAP Holding y CAP Procesamiento de acero el Grupo mantiene operaciones en la zona Centro de Chile (Región Metropolitana).

Sur: A través de CAP Acero el Grupo opera su planta Siderúrgica en la Zona Sur de Chile (Talcahuano, octava región).

Principales clientes y grado de dependencia

A continuación se presenta información respecto a los clientes del grupo CAP que representan más del 10% de los ingresos de sus respectivos segmentos:

Al 31.03.2015

Cliente	Rut	Segmento	% Ingresos Segmento	% Ingresos Grupo CAP
Mitsubishi Corporation RtM	Extranjera	Minería	16,58%	7,29%
Prosperity Steel United Singapore	Extranjera	Minería	13,28%	5,84%
Posco	Extranjera	Minería	10,21%	4,49%
Moly - Cop Chile S.A.	92.244.000-K	Acero	37,02%	10,60%
Ind. Chilena Alam. Inchalam S.A.	91.868.000-4	Acero	15,92%	4,56%

Al 31.03.2014

Cliente	Rut	Segmento	% Ingresos Segmento	% Ingresos Grupo CAP
Moly - Cop Chile S.A.	92.244.000-k	Acero	36,53%	10,97%
Sodimac S.A.	96.792.430-k	Proc.Acero	12,67%	2,52%

En el segmento Minería los ingresos provenientes de las ventas a la empresa relacionada Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. alcanzan a un 11,35% de sus ingresos totales al 31 de Marzo de 2015.

Distribución de clientes según área geográfica

A continuación se presenta información respecto al destino de las ventas del grupo CAP, segmentado por área geográfica de sus clientes:

Al 31.03.2015.

Mercado Local	% Ingresos
Chile	56,54%

Mercado Extranjero	% Ingresos
China	19,24%
Japón	7,83%
Peru	7,28%
Corea	4,82%
Bahrein	3,18%
Otros	1,10%

Al 31.03.2014.

Mercado Local	% Ingresos
Chile	46,92%

Mercado Extranjero	% Ingresos
China	30,64%
Japón	6,04%
Corea	4,23%
Argentina	3,90%
Bahrein	3,68%
Otros	4,60%

33. Garantías comprometidas con terceros

33.1 Garantías directas

Deudor			Activos comprometidos			Saldos pendientes		Liberación de garantías	
Acreedor de la garantía	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Valor contable MUS\$	31.03.2015	31.12.2014	2015	2016
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	y siguientes MUS\$
Corporación Nacional del Cobre	Cintac S.A.I.C.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	1	1	1	1	-
Servicio Nacional de Aduanas	Cintac S.A.I.C.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	4	4	-	-	4
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	195	195	195	-	195
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	126	126	126	-	126
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	177	177	177	-	177
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	1	1	1	1	-
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	519	519	519	519	-
Ministerio de Bienes Nacionales	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	71	71	85	71	-
I. Municipalidad de Caldera	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	8	8	9	8	-
Ministerio de Obras Públicas	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	-	-	305	-	-
Abengoa	Tecnocap S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	USD	3.590	3.590	3.590	-	3.590
Banco Itaú	Tecnocap S.A.	Acreedor	Boleta de garantía	USD	2.806	2.806	-	2.806	-
Total					7.498	7.498	5.008	3.406	4.092

Tal como se menciona en la Nota 16.1 Con fecha 18 de abril la sociedad filial Cleanairtech Sudamérica S.A. firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB, Corpbanca and Mizuho Corporate Bank, Ltd., para financiar, bajo la modalidad de Project Finance, la primera fase del Proyecto de Desalinización de Agua de Mar que está desarrollando dicha Compañía. Conjuntamente con el primer desembolso de los Bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de la Fase I de Cleanairtech Sudamérica S.A. fueron entregados en garantía a los mismos.

El 10 de septiembre de 2013, dicha sociedad firmó otro contrato de crédito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente) and Mizuho Corporate Bank, Ltd., Banco Itaú Chile and Banco de Crédito e Inversiones S.A., Miami Branch, para financiar bajo la modalidad de Project Finance, la segunda fase del proyecto de desalinización de Agua de Mar. Al igual que en la Fase I, con el primer desembolso de los bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de la Fase II de Cleanairtech Sudamérica S.A. fueron entregados en garantía a los mismos.

Al 31 de marzo de 2015 el monto del activo fijo comprometido asciende MUS\$ 348.079.

33.2 Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos Pendientes		Liberación de garantías	
			Tipo de garantía	Moneda	Valor contable MUS\$	31.03.2015	31.12.2014	2015	2016
	Nombre	Relación				MUS\$	MUS\$	MUS\$	y siguientes MUS\$
Bono Internacional en US\$	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US\$	55.724	55.724	56.913	171	55.553
Total					55.724	55.724	56.913	171	55.553

- La filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. firmó un contrato de leasing con el Banco de Crédito e Inversiones para financiar la construcción del Edificio Corporativo por la suma de MUS\$ 14.232, cuya primera cuota fue cancelada en septiembre de 2008 y cuya última cuota vence en el año 2016.
- Las filiales indirectas Cintac S.A.I.C. e Instapanel S.A. (a través de Cintac S.A.I.C.) han constituido fianza y codeuda solidaria a favor del Banco de Crédito e Inversiones y Banco Estado por créditos contraídos por su Matriz.
- Con fecha 01 de julio de 2011, el Directorio de la Sociedad acordó autorizar el otorgamiento de garantía de CAP S.A. a favor de los contratos suscritos con los clientes de CAP minería por la futura producción de los proyectos Cerro Negro Norte, aumento de producción de Mina los Colorados y Planta de Pellets en el Valle del Huasco, los cuales podrían incluir, en ciertos casos, el pago anticipado de US\$75 por tonelada anual de compromiso de compra, más otras condiciones, por hasta 10 años. Al 31 de marzo de 2015, los valores garantizados y recibidos por este concepto ascienden a MUS\$82.265.
- El día 27 de mayo de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial CMP, se acordó el otorgamiento por parte de CMP, de una prenda de primer grado de valores mobiliarios y promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios de conformidad a la Ley 4.287, sobre la totalidad de las acciones que tenga o pase a tener en Tecnocap S.A., y prohibición de gravar y enajenar sobre dichas acciones, todo con el objeto de garantizar obligaciones que contraerá la referida sociedad Tecnocap S.A. con motivo de la celebración de un contrato de financiamiento bancario.
- El 28 de mayo de 2014 en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Cía Siderúrgica Huachipato, se aprobó la celebración y suscripción por parte de la Compañía de una prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú y una promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú, sobre la totalidad de las acciones de que sea propietario o pase a ser propietario en Tecnocap. La prenda de acciones se constituirá con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones de Tecnocap en favor del Banco Itaú bajo el contrato de crédito, el pagaré, los contratos de derivados y los demás documentos de financiamiento, incluyendo pagos de capital debidamente reajustados mas intereses, comisiones, honorarios y demás obligaciones que se han contraído y se contraigan en el futuro.
- Con fecha 26 de junio de 2014, la filial Tecnocap S.A. firmó un contrato de crédito con el Banco Itau. Dentro de las principales restricciones de este contrato se establece la obligación de la filial, en favor del acreedor, como promesa de hecho ajeno, a que los accionistas de la sociedad no cedan o transfieran sus acciones en Tecnocap de modo que se pueda dar origen a la pérdida del control del deudor por parte de CAP S.A., sin el consentimiento previo y por escrito del acreedor. Además, se obliga a no vender, transferir, ceder, arrendar o de cualquier otro modo disponer o enajenar los activos, terrenos, equipos, maquinarias, permisos, derechos, concesiones y, en general, todos aquellos elementos esenciales para el normal funcionamiento del Proyecto, salvo en el giro ordinario de sus negocios.

33.3 Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2015, los seguros contratados y los avales y garantías recibidos son los siguientes:

La Sociedad y sus filiales poseen contratos de seguros sobre sus activos fijos y responsabilidad civil por MMUS\$4.572 cifras que ya tienen incorporados los proyectos que han entrado en explotación. El monto máximo indemnizable anual, varía según tipo de póliza y compañía afectada por el potencial siniestro.

Avales y garantías recibidos de terceros según el siguiente detalle:

	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2015</u> <u>MUS\$</u>	<u>Acumulado</u> <u>31.12.2014</u> <u>MUS\$</u>
Valores y Documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	172.864	156.343
Garantías hipotecarias de trabajadores por préstamos hipotecarios y otros	135	184
Valores en garantía por ventas	1.660	1.799
Garantía recibida por contratos(boletas bancarias y otros)	17.160	36.459
Total	<u>191.819</u>	<u>194.785</u>

La Filial indirecta Cintac S.A.I.C. ha recibido cauciones (hipotecas) de clientes por la suma de MUS\$1.352.

33.4 Compromisos

Compromisos directos

	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2015</u> <u>MUS\$</u>	<u>Acumulado</u> <u>31.12.2014</u> <u>MUS\$</u>
Compromisos a un año	556.383	652.053
Compromisos a más de un año	1.691.435	2.292.845
Total	<u>2.247.818</u>	<u>2.944.898</u>

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

Otros compromisos

1) Órdenes de compra y consignaciones

	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2015</u> <u>MUS\$</u>	<u>Acumulado</u> <u>31.12.2014</u> <u>MUS\$</u>
Órdenes de compra colocadas	245.051	368.390
Existencias en consignación	2.211	2.325
Total	<u>247.262</u>	<u>370.715</u>

2) Otros

La filial extranjera Tubos Argentinos S.A. ha constituido prenda flotante sobre sus existencias en favor de Siderar S.A.I.C. para garantizar la operatoria comercial por un total de MUS\$ 2.150.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Intasa S.A. es aval de Tubos Argentinos S.A. para responder solidariamente por las obligaciones bancarias contraídas con el Banco Patagonia Sudameris (otorgado por cuenta y orden del Banco Crédito e Inversiones S.A.) por MUS\$4.000.

En agosto de 2005 Tubos Argentinos S.A. otorgó una fianza solidaria, lisa, llana y principal, pagadera a favor del Banco Patagonia S.A., para garantizar por 10 años todas las obligaciones con la mencionada entidad bancaria, por hasta la suma máxima de MUS\$ 3.000.

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

Con fecha 4 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros registró la inscripción de la línea de bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores, según inscripción No 556 de esa misma fecha, por un monto máximo de UF 1.500.000, con vencimiento a 10 años a contar del 03 de septiembre de 2008.

Al 31 de marzo de 2015, Cintac S.A. no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

Contrato de Asociación

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

El 9 de marzo de 2011 se firmó una modificación a este contrato donde se autorizó a CMP para procesar en Planta Magnetita finos de mineral de hierro.

Contrato de opción de compra de cuota de derechos mineros con Sociedad Minera El Águila Limitada.

La filial CMP ha suscrito un contrato en virtud del cual otorga a Sociedad Minera El Águila Limitada la opción de comprar, y ofrece, irrevocablemente, vender, ceder, y transferir a esta última una cuota igual al sesenta y cinco por ciento de cada uno de los derechos mineros individualizados en el contrato suscrito por las partes, como asimismo una cuota igual al sesenta y cinco por ciento de las manifestaciones y concesiones de exploración individualizadas en el contrato. El detalle de las concesiones de explotación es el siguiente: Cuenca A, uno al cincuenta y uno; Cuenca B, uno al veintiocho; Cuenca C, uno al cincuenta y uno; Cuenca D, Cuenca E; Choapa, uno al diez; Elqui, uno al catorce; Limarí, uno al quince; Loa, uno al seis; Maipo, uno al diez; Toltén, uno al catorce. El detalle de las concesiones de exploración es el siguiente: Cachiyuyito uno; Cachiyuyito dos y Cachiyuyito tres. El precio de la compraventa de cuota ofrecida es el equivalente en pesos, moneda nacional, de cien mil dólares de los estados unidos de América.

La referida opción tiene vigencia hasta el 5 de enero del año 2015. En sesión de Directorio de la filial CMP, celebrada el 15 de diciembre de 2014, se acordó prorrogar el plazo de vigencia hasta el 30 de abril de 2015.

Si finalmente Sociedad Minera El Águila Limitada acepta la oferta de venta, los derechos mineros, así como las manifestaciones y concesiones de explotación, serán adquiridas por una sociedad legal minera, en la cual la filial CMP será titular del treinta y cinco por ciento de las acciones en que se divide el interés social, y en ese acto, la filial CMP y Sociedad Minera El Águila Limitada se obligan a transformar dicha sociedad legal minera en una sociedad contractual minera.

Los derechos y obligaciones de los accionistas en la sociedad contractual minera antes referida se regirán por un pacto de accionistas, protocolizado como anexo al contrato con opción de compra de cuota de derechos mineros.

La compañía se obliga a no vender, gravar, enajenar, prometer la venta, hipotecar, conceder opción o celebrar actos o contratos de cualquier naturaleza sobre los Derechos Mineros, o sobre los minerales que ellos contienen, mientras se encuentre vigente el plazo que tiene Sociedad Minera El Águila Limitada para ejercer la opción.

Proyectos en ejecución en la filial Cía. Minera del Pacífico S.A.

- En agosto de 2010, el directorio de la Compañía aprobó la ejecución del Proyecto Cerro Negro Norte, que consiste en la explotación de la Mina Cerro Negro Norte, ubicada en la comuna de Copiapó, Tercera Región. Este proyecto cuenta con aprobación ambiental de fecha 7 de octubre de 2009. En enero de 2014, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que la puesta en marcha de la operación será en mayo de 2014, con un costo total estimado de MMUS\$1.200. Dicho proyecto aportará 4 millones de toneladas anuales de pellets feed. El proyecto se encuentra aún en etapa de puesta en marcha, con una inversión total de MMUS\$1.157.
- En agosto de 2010, el Directorio de la Compañía aprobó la ejecución del proyecto “Aumento de Producción Valle del Huasco”, que consiste en aumentar la capacidad de producción de pilled feed en Planta de Pellet Huasco, en 2.000.000 de toneladas de pellet feed anuales. La operación normal del proyecto comenzó en diciembre de 2013, con una inversión total estimada de MMUS\$442.
- En septiembre de 2012, el Directorio de la Compañía aprobó la continuación de las actividades mineras de su yacimiento Minas El Romeral, en la comuna La Serena, a través del proyecto “Romeral Fase V”. El proyecto significará una producción de aproximadamente 36 millones de toneladas de mineral de hierro, en un período de 14 años, con una producción anual de 2.500.000 toneladas. La inversión estimada es de aproximadamente MMUS\$129 y su operación se iniciará a fines del año 2015.

Anticipos de Ventas

En la filial CMP, durante el año 2011 se firmaron los siguientes contratos de ventas a largo plazo que implican anticipos de ventas:

- Contrato con la empresa Prosperity Steel United Singapore Pte. Ltd., de Singapore, por la venta de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 10 años plazo a contar desde el 1 de abril de 2013. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas. Al 31 de marzo de 2015 se ha recibido el total del anticipo, de los cuales MUS\$12.500 se recibieron el año 2013 y el resto en los años anteriores.
- En el mes de septiembre de 2012, se firmó el contrato con la empresa Deutsche Bank AG de Alemania, por la compraventa de 560.000 toneladas anuales de pellets feed, durante el año 2013 y 960.000 toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2014 y 2017 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$75.000 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 21 de septiembre de 2012.
- En el mes de noviembre de 2012 se firmó el contrato con la empresa Glencore A.G. de Suiza, por la compraventa de 1.000.000 de toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2013 y 2017 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la filial, el valor de MUS\$75.000 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 27 de febrero de 2013.
- En el mes de febrero de 2013, se firmó otro contrato con la empresa Prosperity Steel United Singapore Pte. Ltd., de Singapore, por la compraventa de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 10 años plazo a

contar desde el 1° de abril de 2014. El comprador se compromete a pagar a la filial el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 10 de junio de 2013.

- En el mes de junio de 2013, se firmó otro contrato con Deutsche Bank AG, de Alemania, por la compraventa de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2013 y 2018 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la filial el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 24 de junio de 2013.
- En el mes de octubre de 2013 se firmó otro Contrato con Deutsche Bank AG, de Alemania, por la compraventa de 1.000.000 toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2014 y 2018 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$75.000 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 10 de octubre de 2013.
- En el mes de octubre de 2013 se firmó un Contrato con la empresa Cargill International Trading PTE Ltd., de Singapore, por la compraventa de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 5 años plazo a contar desde el 21 de octubre de 2013. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 4 de noviembre de 2013.
- En el mes de noviembre de 2014 se firmó un término de contrato anticipado con la empresa Deutsche Bank AG, por los dos primeros contratos por anticipos de ventas, lo que implicará que la filial tendrá que pagar el 26 de enero de 2015, el valor de MMUS\$78.874, por el total de anticipos pendientes.

Contrato de transporte de minerales desde Los Colorados hasta la Planta de pellets

En la filial CMP, en octubre de 2011, se formalizó la renovación del contrato entre la Compañía y la Empresa de Transportes Ferroviario S.A. por el transporte de minerales desde Minas Los Colorados hasta la Planta de Pellets. La vigencia del contrato es desde el 1° de julio de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2029. El proveedor del servicio prometió vender a la compañía los equipos de transporte y otros bienes relacionados con la ejecución de los servicios del contrato si el contrato termina anticipadamente a diciembre de 2028, por cualquier razón imputable a dicho proveedor.

Contrato de servicios Portuarios

- En abril de 2011, la filial CMP suscribió un contrato de prestación de servicios con la empresa Santa Fe Mining, en el cual la Compañía se obliga a prestar el servicio de recepción, almacenamiento o acopio temporal, manejo y embarque del mineral de hierro que produzca Santa Fe Mining en yacimientos de su propiedad o sobre los cuales tiene derecho para explotar, para que sea embarcado por el Puerto Mecanizado de “Punta Totoralillo” de propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A.
- En marzo de 2012, la filial CMP suscribió un contrato de prestación de servicios con la empresa Hierro Taltal S.C.M., en el cual la Compañía se obliga a prestar el servicio de recepción, almacenamiento o acopio temporal, manejo y embarque del mineral de hierro que produzca Hierro Taltal S.C.M. en yacimientos de su propiedad o sobre los cuales tiene derecho para explotar, para que sea embarcado por el Puerto Mecanizado de “Punta Totoralillo” de propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A.
- En abril de 2013, la filial CMP suscribió un contrato de prestación de servicios con la empresa Compañía Minera Don Daniel S.C.M., en el cual la Compañía se obliga a prestar el servicio de recepción, almacenamiento o acopio temporal, manejo y embarque del mineral de hierro que produzca Hierro Taltal S.C.M. en yacimientos de su propiedad o sobre los cuales tiene derecho para explotarlos, para que sea embarcado por el Puerto Mecanizado de “Punta Totoralillo” de propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A.

Contrato de arrendamiento de equipos para Minas El Romeral

- En noviembre de 2012, la filial CMP, suscribió un contrato de arrendamiento con el Banco del Estado de Chile, para los equipos destinados al proyecto de continuación de Minas El Romeral y para Mina Los Colorados. El valor total de los equipos es de MUS\$129.536.

Contrato de arrendamiento de equipos para Mina Los Colorados

- En septiembre de 2013, la filial CMP, suscribió un contrato de arrendamiento con el Banco Bilbao Viscaya Argentaria, para la renovación de camiones en Mina Los Colorados. El valor total de dichos camiones es de MUS\$29.778

Contrato de suministro de electricidad con la empresa Guacolda S.A.

- En septiembre de 2012, la filial CMP suscribió un contrato de compra y venta de electricidad con la empresa Guacolda S.A., en el cual esta última se obliga a vender y entregar a la filial, la electricidad que consume en sus instalaciones minero-industriales y servicios relacionados con su proceso de producción, ubicados preferentemente en la Región de Atacama y Región de Coquimbo. El suministro se efectuará en el período 1° de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2027.

Contrato venta proyecto eléctrico a Endesa

- En febrero de 2009, CAP S.A. firmó un contrato donde vende, cede y transfiere a Endesa S.A. diversos estudios para la viabilidad técnica, ambiental y económica de un proyecto termoelectrico en Huasco, región de Atacama, en terrenos de propiedad del grupo. Por otra parte Endesa tiene la intención de desarrollar un proyecto termoelectrico en estos terrenos, que en su fase inicial contempla 370 megawatts brutos, ampliable con otras unidades generadoras en el futuro. Por este contrato, en junio de 2013, Endesa pagó a CAP la suma de US\$4.800.000 por haber obtenido la calificación ambiental favorable de los estudios para la instalación del proyecto. Los futuros pagos están condicionados a la potencia a ser instalada en las siguientes fases, correspondiendo la suma de US\$45.000 por cada MW brutos de la fase inicial instalada y en las siguientes fases del proyecto, la suma de US\$25.000 por cada MW brutos adicionales a los que comprendía la fase inicial del proyecto.

Contratos Planta Desalinizadora

Con fecha 03 de marzo de 2011, la sociedad filial Cleanairtech Sudamérica S.A., firmó un contrato de Ingeniería, suministro y construcción con la empresa Acciona Agua S.A.U. agencia en Chile, el cual comprende el diseño, suministro y construcción del proyecto denominado “Planta desalinizadora de agua de mar Valle de Copiapó”, el precio del proyecto base asciende a MUS\$ 81.949 y su plazo de ejecución fue de 24 meses.

Adicionalmente, en la misma fecha señalada anteriormente, la sociedad filial Cleanairtech Sudamérica S.A., firmó un contrato con la empresa Acciona Agua S.A.U. agencia en Chile, por la operación y mantenimiento de la planta desalinizadora, durante un período de 20 años. El precio del contrato se ha establecido a través de un cargo fijo mensual en función de la capacidad mínima garantizada base de la planta.

En octubre de 2012, la filial CMP suscribió un contrato de compra y venta de agua desalinizada con la empresa filial de CAP, Cleanairtech Sudamérica S.A., en el cual esta última se obliga a producir, vender y entregar en el proyecto Cerro Negro Norte, un volumen máximo de 200 litros por segundo de agua desalinizada. El contrato tendrá periodo de vigencia de 20 años contados desde la fecha de puesta en servicio, sin perjuicio que este plazo pueda ser extendido de acuerdo a las necesidades de ambas partes. Este contrato comenzó a operar a partir del año 2013.

Con fecha 4 de Octubre de 2012, se firma Contrato de Servicio de Transmisión – Línea de Transmisión Eléctrica Mina Cerro Negro Norte y Planta Desalinizadora Punta Totalillo, entre Cleanairtech Sudamérica S.A. – CAP S.A. – Cía.Minera del Pacífico S.A. y Tecnocap S.A. El objeto del contrato será :

- La prestación de servicios de transmisión por parte de Tecnocap a Cleanairtech S.A. desde la subestación Cardones hasta la subestación Totalillo;
- La operación, mantenimiento y administración de la línea de transmisión por parte de Tecnocap.

- El pago de los servicios por parte de Cleanairtech a Tecnocap.

Con fecha 04 de enero de 2013 se suscribió el contrato entre Cleanairtech Sudamérica S.A. y SCM Minera Lumina Copper Chile, estableciendo el compromiso de Cleanairtech de satisfacer las necesidades que requiere la faena minera denominada Proyecto minero Caserones, así como de otros proyectos de propiedad de terceros.

El cliente podrá requerir la entrega de un volumen máximo total de agua desalinizada de hasta 170 litros por segundo, en conformidad al programa semanal de entregas diarias. De esa cantidad 50 litros son para el Punto de Entrega Caldera y 120 litros por segundos para el Punto de Entrega Canal Mal Paso.

A contar de la fecha de puesta en servicio, el suministrador deberá estar en condiciones de suministrar hasta el 100% de los requerimientos del cliente, de acuerdo al programa semanal, de lo contrario y de acuerdo al contrato se aplicaran multas dependiendo del motivo del incumplimiento.

El cliente pagará mensualmente en dólares de los Estados Unidos de América el precio de producción e impulsión de agua desalinizada.

El 25 de enero de 2013 se suscribió un contrato entre Cleanairtech Sudamérica S.A. y Acciona Agua S.A.U. Agencia en Chile, cuyo objeto es la ampliación de la Planta desalinizadora de 200 litros por segundo a una producción efectiva de 400 litros por segundo.

Contratos Acueducto-Concentraducto

Con fecha 14 de Marzo del 2012, Cleanairtech Sudamérica S.A., firmó un contrato de ingeniería, suministro y construcción con la empresa Acciona Cerro Negro S.A., el cual comprende el diseño, suministro y construcción del proyecto denominado “Acueducto Cerro Negro Norte-Planta Totoralillo”, el precio del proyecto base asciende a MUS\$80.740 y su plazo de ejecución fue de 16 meses.

Por otra parte, con fecha 14 de marzo de 2012, la filial CMP suscribió un contrato con Acciona Cerro Negro Norte S.A. para la construcción de un concentraducto CNN-Planta Totoralillo que va desde la faena minera Cerro Negro Norte a la planta desalinizadora ubicada en el sector costero del puerto Totoralillo. El contrato de construcción comenzó a operar el 30 de noviembre de 2012.

Con fecha 04 de enero de 2013 se suscribió el Contrato Acueducto Tierra Amarilla y Ramal a Caldera entre Cleanairtech Sudamerica S.A. y Abengoa Chile S.A. para conducir agua desalinizada desde la planta desalinizadora, ubicada en el sector del Puerto Totoralillo, al norte de Caldera, hasta un sitio de distribución localizado en el sector de Cardones, en las cercanías de la localidad de Tierra Amarilla. Se contempla además el diseño y construcción de un ramal de aproximadamente 4 km a Caldera, el cual tiene su punto de conexión aproximadamente en el kilómetro 28.7 de la línea principal.

Contrato Acueducto a Tierra Amarilla y Ramal a Caldera

El 4 de enero de 2013 se suscribió un contrato entre Cleanairtech Sudamérica S.A y Abengoa Chile S.A. para desarrollar el proyecto de producir y conducir agua desalinizada en la Región de Atacama.

La planta tiene una capacidad máxima de producción de 600 litros por segundo. La primera etapa del proyecto tiene una capacidad inicial de 200 litros por segundo. La segunda etapa del proyecto tiene como objetivo aumentar su capacidad a 400 litros por segundo.

Con fecha 02 de septiembre de 2013 se suscribió el Contrato Acueducto a Tierra Amarilla - Ramales a Canal Mal Paso y Planta Magnetita entre Cleanairtech Sudamérica S.A. y Abengoa Chile S.A para producir y conducir agua desalinizada en la Región de Atacama. Se contempla la construcción de un ramal de aproximadamente 18 km a Canal Mal Paso en Tierra Amarilla y un ramal de aproximadamente 5 km a Planta Magnetita de propiedad de CMP.

Contrato Línea de Transmisión Eléctrica

La sociedad filial Tecnocap S.A., suscribió un contrato con Abengoa Chile, para la ejecución del proyecto Línea de Transmisión Eléctrica, en Punta Totoralillo. Según las bases administrativas de este contrato, para dar fiel cumplimiento, Abengoa Chile, otorgó boletas de garantía, las cuales al 31 de marzo de 2015, suman MUS\$ 3.590.-

La construcción de la Línea de Transmisión eléctrica finalizó durante el segundo semestre del 2013 y se encuentra en operaciones a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. Esta Línea de transmisión eléctrica proveerá energía eléctrica a la planta desalinizadora, Puerto Punta Totoralillo y Cerro Negro Norte.

Contratos de venta de energía eléctrica y de créditos ERNC con las empresas Amanecer Solar SPA y Sunedison Chile Construction Limitada.

Con fecha 28 de enero de 2013, la filial CMP, suscribió un contrato por un plazo de 20 años con las empresas Amanecer Solar SPA y Sunedison Chile Construction Limitada, por la compra de energía eléctrica de origen fotovoltaico. La energía será generada por una planta con capacidad de 100 MW anuales. Con lo anterior se dará cumplimiento a los requerimientos locales, ya que a partir del año 2016, la filial CMP deberá acreditar la utilización de un porcentaje de Energías Renovables no Convencionales (ERNC). Dicha energía se utilizará para las operaciones de Cerro Negro Norte a partir del año 2015.

33.5 Contingencias que pudieran derivar en pérdidas para el Grupo

i) Existen 9 reclamos de liquidaciones de impuestos practicados por el Servicio de Impuestos Internos, todos relativos al impuesto de timbres y estampillas, todos los cuales han sido fallados por la Excltma. Corte Suprema en forma favorable, rechazando los recursos de casación interpuestos por el Consejo de Defensa del Estado. Además hay cinco reclamos de giro, también de Impuesto de Timbres y Estampillas, tres de los cuales se encuentran fallados por la Corte Suprema, y los dos restantes se encuentran aún en los Tribunales Tributarios de primera instancia pendientes de conocimiento. En la actualidad nos encontramos a la espera de que la Iltrta. Corte de Apelaciones de Santiago, dicte resolución ordenando al Servicio de Impuestos Internos cumplir lo resuelto, para que este mismo Servicio emita resolución anulando las Liquidaciones y Giros emitidos. La contingencia, al 31 de marzo de 2015, es de aproximadamente MUS\$2.074 más reajustes, intereses y multas que puedan corresponder.

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

(ii) La filial CMP es demandada en juicio ordinario por Agrícola Konavle Ltda., seguido ante el Juzgado de Letras de Freirina, cuyo objeto es la declaración de inoponibilidad o en subsidio la nulidad absoluta de un avenimiento suscrito por la Compañía con terceros, que supuestamente alteraría el deslinde oeste del predio Estancia Higuera de Las Minillas, superponiéndose en un área de aproximadamente 9.470 hectáreas con otro predio de la demandante, terrenos que consecuentemente solicita se le restituyan. El proceso se encuentra aún en etapa de discusión y, de él no se espera que derive en pérdidas para la compañía.

(iii) La filial CMP es demandante en proceso judicial de cobranza de deuda contra ex cliente Perwaja Steel Sdn. Bhd. por la suma de US\$ 1.436.845,96. Esta causa se sigue en la Alta Corte de Kuala Lumpur, Malasia, y luego que el referido tribunal prorrogara por 180 días el periodo de moratoria que impide las cobranzas en contra de la deudora, el cual vence en consecuencia el 21 de agosto de 2015. Se ha tomado conocimiento que el alto nivel de endeudamiento de Perwaja y los gravámenes preferentes que existen sobre los activos, hacen difícil la recuperación de dicha deuda, por lo que la empresa decidió ajustar negativamente dicho valor.

(iv) La filial CMP es demandada solidaria en juicio ordinario laboral por Patricio Adrián Araya Corrotea, seguido ante el Juzgado de Letras del trabajo de La Serena, cuyo objeto es el pago de una indemnización de perjuicios por un total de \$ 448.400.000, por la responsabilidad que le cabría a la Compañía en las lesiones sufridas por el demandante en accidente laboral ocurrido cuando se desempeñaba como trabajador contratista. El juicio se encuentra en estado de discusión, y de él no se espera que se deriven pérdidas para la Compañía.

(v) Al 31 de marzo de 2015, la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. tiene juicios en su contra por demandas relacionadas con causas civiles, las cuales se encuentran provisionados por un valor de MUS\$ 1.141.

(vi) En septiembre de 2011 la Sociedad filial Tubos Argentinos S.A. interpuso una demanda ordinaria contra la Administración Federal de Ingresos Públicos respecto al accionar ilegal asumido por el Departamento de Regímenes Promocionales de la Dirección General Impositiva, quien al momento de acreditar los beneficios promocionales correspondientes a Tubos Argentinos S.A. omitió aplicar la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N°1280/92. El propósito de la reexpresión mencionada es expresar en valores homogéneos las prestaciones y contraprestaciones del régimen promocional industrial que se encontraba vigente en la Provincia de San Luis. De acuerdo a la evolución del juicio y a las estimaciones realizadas por los abogados, a la fecha de cierre del período bajo análisis, la Sociedad cuenta con buenas probabilidades de obtener una resolución favorable

33.6 Gravámenes de cualquier naturaleza que pudieran afectar los activos del Grupo.

Tal como se menciona en la Nota 16.1, con fecha 18 de abril de 2012, la filial Cleanairtech Sudamérica S.A., firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB, Corpbanca y Mizuho Corporate Bank Ltd., para financiar, bajo la modalidad de Project Finance, la primera fase del Proyecto de Desalinización de agua de mar que está desarrollando la filial. Conjuntamente con el primer desembolso de los bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de Cleanairtech Sudamérica S.A., serán entregados en garantía a los mismos.

El 10 de septiembre de 2013, la filial Cleanairtech Sudamérica S.A. firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente) and Mizuho Corporate Bank, Ltd., Banco Itaú Chile and Banco de Crédito e Inversiones S.A., Miami Branch, para financiar bajo la modalidad de Project Finance, la segunda fase del proyecto de desalinización de Agua de Mar que está desarrollando dicha filial. Simultáneamente con el primer desembolso de los bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos fijos de Cleanairtech Sudamérica S.A., serán entregados en garantía a los mismos. Al 31 de marzo de 2015 el monto de los activos comprometidos asciende a MUS\$348.079.

Con fecha 27 de junio de 2014, la filial Tecnocap S.A. firmó un contrato de crédito con Banco Itaú Chile para financiar parte de los costos de construcción de la Línea de Transmisión Eléctrica de propiedad de la filial. Conjuntamente con el desembolso del Banco bajo el referido contrato de crédito, hecho ocurrido el 31 de marzo de 2015, todos los activos de Tecnocap fueron entregados en garantía al mismo, el monto de los activos fijos comprometidos asciende a MUS\$56.116.

El día 27 de mayo de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial CMP, se acordó el otorgamiento por parte de CMP, de una prenda de primer grado de valores mobiliarios y promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios de conformidad a la Ley 4.287, sobre la totalidad de las acciones que tenga o pase a tener en Tecnocap S.A., y prohibición de gravar y enajenar sobre dichas acciones, todo con el objeto de garantizar obligaciones que contraerá la referida sociedad Tecnocap S.A. con motivo de la celebración de un contrato de financiamiento bancario

El 28 de mayo de 2014 en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Cía Siderúrgica Huachipato, se aprobó la celebración y suscripción por parte de la Compañía de una prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú y una promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú, sobre la totalidad de las acciones de que sea propietario o pase a ser propietario en Tecnocap. La prenda de acciones se constituirá con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones de Tecnocap en favor del Banco Itaú bajo el contrato de crédito, el pagaré, los contratos de derivados y los demás documentos de financiamiento, incluyendo pagos de capital debidamente reajustados más intereses, comisiones, honorarios y demás obligaciones que se han contraído y se contraigan en el futuro.

33.7 Restricciones a la Gestión o Límites a Indicadores Financieros

Los tres contratos de crédito suscritos entre la filial CMP con la empresa Deutsche Bank AG, por la compraventa de pellets feed, que originó un anticipo de ventas de MUS\$75.000; MUS\$37.500 y MUS\$75.000, pagados en

septiembre de 2012; junio de 2013 y octubre de 2013, exigen a la filial 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 se define como Ganancia bruta menos gastos de administración y de distribución, más gastos por depreciación y más amortización.
- ii) Patrimonio - El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 550.000.
- iii) Leverage Ratio – El cociente entre endeudamiento financiero neto (EFN) a EBITDA debe ser igual o menor a 4,0 veces. El endeudamiento financiero neto 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.

La Compañía ha cumplido a cabalidad con todas las limitaciones, restricciones y obligaciones que le imponen el contrato mencionado anteriormente, a continuación se detallan los indicadores mencionados:

Indicador	Descripción	Unidad	Límite	Valores	
				31.03.2015	31.12.2014
Cobertura de Gastos Financieros Netos	EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)	Veces	Mayor o igual a 2,5 veces	10,72	10,44
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA (Leverage Ratio)	Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses	Veces	Igual o menor a 4,0 veces	1,81	1,42
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	Mayor a MUS\$ 550.000	2.111.786	2.110.832

Con fecha 16 de abril de 2014, la filial directa CMP, firmó un contrato de crédito con Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd. (Banco Agente), HSBC Bank USA NA, Mizuho Bank Ltd., Societe Generale, Sumitomo Mitsui Banking Corporation New York Branch, Export Development Canada y Natixis New York Branch, para el financiamiento de: capital de trabajo, inversiones y exportaciones. Este contrato de crédito no considera garantías. Los principales términos y condiciones son los siguientes:

- Monto del crédito: Línea de Crédito comprometida por hasta MUS\$ 350.000
- Tasa de interés: Libor 180 días + 1,25%
- Amortizaciones: a la fecha de vencimiento.
- Vencimiento: 16 de abril de 2019.

Dicho financiamiento exige a la filial 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 se define como ganancia bruta menos gastos de administración y de distribución, más gastos por depreciación y más amortización.
- ii) Leverage Ratio – El cociente entre endeudamiento financiero neto (EFN) a EBITDA debe ser igual o menor a 4,0 veces. El endeudamiento financiero neto 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.
- iii) Patrimonio - El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 550.000.

Cabe mencionar que dichos covenants tienen que ser calculados en base a los estados financieros de CAP S.A. La Compañía ha cumplido a cabalidad con todas las limitaciones, restricciones y obligaciones que le imponen el Contrato mencionado anteriormente.

El contrato de crédito suscritos por CAP S.A. con el bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. , 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.
- ii) El EBITDA se define como Ganancia bruta menos gastos de administración y de distribución, más gastos por depreciación y más amortización.
- iii) Patrimonio - El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 550.000.
- iv) Leverage Ratio – Desde enero de 2011, el cociente entre endeudamiento financiero neto a EBITDA debe ser igual o menor a 4,0 veces.

El endeudamiento financiero neto 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.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los indicadores financieros señalados anteriormente presentan los siguientes valores (*):

Indicador	Descripción	Unidad	Límite	Valores	
				31.03.2015	31.12.2014
Cobertura de Gastos Financieros Netos	EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)	Veces	Mayor o igual a 2,5 veces	6,22	5,93
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA (Leverage Ratio)	Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses	Veces	Igual o menor a 4,0 veces	2,82	2,43
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	Mayor a MUS\$ 550.000	3.162.470	3.159.657

(*) El valor de los índices puede variar según la metodología de cálculo establecida en los respectivos contratos de créditos o de emisión de bonos.

Los contratos suscritos por CAP S.A. por la emisión de bonos colocada 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.
- ii) El EBITDA se define como Ganancia bruta menos gastos de administración y de distribución, más gastos por depreciación y más amortización.
- iii) 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, valores negociables y otros activos financieros no corrientes de fácil liquidación.
- iv) Patrimonio - El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 550.0000

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los indicadores financieros señalados anteriormente presentan los siguientes valores (*):

Indicador	Descripción	Unidad	Límite	31.03.2015	31.12.2014
Cobertura de Gastos Financieros Netos	EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)	Veces	Mayor o igual a 2,5 veces	5,44	5,25
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio	Veces	Menor o igual a 1,2 veces	0,30	0,29
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	Mayor a MUS\$ 550.000	3.162.470	3.159.657

(*) El valor de los índices puede variar según la metodología de cálculo establecida en los respectivos contratos de créditos o de emisión de bonos.

A continuación se presentan las índices financieros (covenants) asociados a los contratos de emisión de bonos del grupo CAP, las cuentas bajo IFRS y la metodología utilizada para su determinación al cierre de los presentes estados financieros consolidados:

Endeudamiento Financiero Neto

Concepto / Cuenta IFRS	Nota	Valores	
		31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos			
Caja y bancos	(6.1)	17.766	23.007
Depósitos a plazo	(6.1)	106.128	75.568
Fondos mutuos	(6.1)	121.413	32.581
Depósitos a plazo a mas de 90 días	(6.3)	125.279	180.673
Activos de Cobertura	(10)	500	7
Otros activos financieros	(6.3)	34.178	36.324
Bonos Corporativos	(6.3)	20.887	20.887
Pasivos corrientes			
Préstamos de entidades financieras	(20.1)	(419.303)	(323.600)
Obligaciones con el público (Bonos)	(20.1)	(1.812)	(1.749)
Giros en descubierto	(20.1)	(9.851)	(6.437)
Arrendamiento financiero	(20.1)	(28.698)	(29.490)
Gastos activados relacionados con los créditos	(20.2)	2.468	2.399
Pasivos de Cobertura	(10)	(11.728)	(8.813)
Pasivos No corrientes			
Préstamos de entidades financieras	(20.1)	(553.212)	(549.419)
Obligaciones con el público (Bonos)	(20.1)	(227.033)	(227.183)
Arrendamiento financiero	(20.1)	(124.042)	(131.130)
Gastos activados relacionados con los créditos	(20.2)	21.573	22.989
Pasivos de Cobertura	(10)	(18.073)	(17.547)
Total endeudamiento financiero Neto		(943.560)	(900.933)

A continuación se presenta la metodología de cálculo y las cifras utilizadas para determinar los índices señalados en el cuadro anterior:

Ebitda últimos 12 meses

	Valores	
	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia Bruta	260.134	310.273
Gastos de administracion	(75.523)	(86.770)
Gastos de distribución	(20.114)	(20.238)
Depreciación	142.525	138.158
Amortización	34.628	39.610
Ebitda últimos 12 meses	341.650	381.033

Cobertura de gastos financieros Netos

		Valores	
		31.03.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Ebitda			
Ebitda últimos 12 meses	(a)	341.650	381.033
Gastos financieros netos			
(-)Gastos financieros ultimos 12 meses		(59.461)	(69.615)
(-)Intereses financieros activados últimos 12 meses		(7.905)	(8.329)
(+)Ingresos financieros últimos 12 meses		4.532	5.311
(=) Ingresos (Gastos) financieros netos	(b)	(62.834)	(72.633)
Cobertura de gastos financieros netos	(a / b)	5,44 (**)	5,25 (**)

Pasivo financiero neto a Patrimonio

		Valores	
		31.03.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Total deuda financiera neta	(c)	(943.560)	(900.933)
Patrimonio	(d)	3.162.470	3.159.657
Pasivo financiero neto a Patrimonio	(c / d)	0,30 (**)	0,29 (**)

(**) Estos índices se presentan en valor absoluto

Además, CAP S.A. está comprometida a diversas otras restricciones y límites:

- Limitaciones para poder disponer o vender el total o una parte sustancial de sus activos.
- Limitaciones para conceder garantías sobre activos : Por la línea de Bonos serie F, CAP S.A. ha pactado mantener activos libres de gravámenes; garantías reales, cargas, restricciones o cualquier tipo de privilegio (denominados gravámenes restringidos), por un monto equivalente, a lo menos, a cero coma cinco veces el monto de su Total Pasivo exigible, al cierre estados financieros consolidados intermedios, este indicador presenta los siguientes valores :

Indicador	Descripción	Unidad	Límite	31.03.2015	31.12.2014
Gravámenes restringidos	(Activos a valor libro - Activos con gravámenes) / pasivo exigible	Veces	Mayor a 0,5 veces	2,03	2,00

A continuación se presenta la metodología de cálculo y las cifras utilizadas para determinar los índices señalados en el cuadro anterior

Gravámenes Restringidos	Valores		
	31.03.2015	31.12.2014	
	MUS\$	MUS\$	
(+)Total activos	5.697.681	5.745.007	
(-) Activos con gravámenes (Cleanairtech-Tecnocap)	(404.195)	(406.984)	
(-) Anticipos de venta con garantía CAP	(82.265)	(101.855)	
(-)Garantía directas	(7.498)	(5.008)	
(-)Garantías Indirectas	(55.724)	(56.913)	
(=)Activos netos (sin restricciones)	(e) 5.147.999	5.174.247	
Pasivo Exigible (Total pasivos)	(f) 2.535.211	2.585.508	
Indicador	(e / f)	2,03	2,00

- c) obligación de entregar información financiera trimestralmente
- d) obligación de mantener al día los compromisos contraídos con terceros.

Por otra parte, la filial indirecta Cintac S.A., debido a contratos de préstamos suscritos durante los años 2012 y 2013, implican para la Compañía el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con razón de endeudamiento financiero neto a patrimonio, cobertura de gastos financieros y deuda financiera neta a EBITDA y patrimonio mínimo.

Dichos contratos establecen que los indicadores financieros serán requeridos en su cumplimiento a contar de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2013 y medidos anualmente. A continuación se detallan los indicadores a cumplir:

- i. Deuda Financiera Neta / Ebitda – En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, no debe ser superior a 3,5 veces. Para estos efectos se entenderá como deuda financiera neta la suma de las obligaciones con Bancos de corto plazo y largo plazo más las obligaciones con el público de corto y largo plazo, menos caja, valores negociables y por EBITDA, el resultado operacional más depreciación del ejercicio y amortización del ejercicio.
- ii. Cobertura Gastos Financieros / Ebitda - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, el cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser no menor a 3,5 veces.
- iii. Deuda Financiera Neta / Patrimonio: En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, corresponde al cociente entre endeudamiento financiero neto y patrimonio debe ser menor o igual a 1,2 veces.
- iv. Patrimonio Mínimo - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, el patrimonio mínimo debe ser igual o superior a 1.800.000 unidades de fomento (UF). Para estos efectos por patrimonio se entenderá el patrimonio total del deudor.

Al cierre de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, los indicadores financieros de la filial Cintac S.A. señalados anteriormente, presentan los siguientes valores:

Indicador	Descripción	Unidad	31.12.2014
Deuda Financiera Neta / Ebitda	(Obligaciones financieras, menos efectivo y equivalente al efectivo)/ EBITDA	Veces	3,36
Cobertura Gastos Financieros Netos	EBITDA/ Gastos financieros netos	Veces	4,01
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	Endeudamiento Financiero Neto/ Patrimonio	Veces	0,37
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total	UF	4.397.866

Al 31 de marzo de 2015, la filial indirecta Cintac S.A. ha cumplido los índices financieros antes mencionados.

Por su parte, Novacero S.A. se comprometió a mantener al menos una participación de 51% en Cintac S.A.

La obligación bancaria contraída por la filial indirecta Puerto Las Losas S.A. durante el año 2008 con el Banco de Crédito e Inversiones, implica para esta filial el cumplimiento con ciertas obligaciones, referidas principalmente a entregar información financiera periódica, no acordar disminuciones de capital sin previa autorización del banco, no distribuir utilidades si no se estuviese al día en el pago de las obligaciones y no podrá modificar o variar su giro, con excepción de las ampliaciones de los mismos que pudieran acordarse sin autorización escrita de la mencionada institución financiera.

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

34. Medio ambiente

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente, por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire	12	25
Supervisión y análisis	75	109
Asesorías y proyectos de mejoramiento	1.952	1.460
Manejo de residuos	4	3
Tratamiento de riles	29	15
Otros	95	51
Total	2.167	1.663

El detalle de los fondos a desembolsar posteriores al 31 de Marzo de 2015 son los siguientes:

Gastos por efectuar

Concepto	31.03.2015
	MUS\$
Pretilos Estanques	600
Canalización aguas lluvias ZOMARE	250
Supervisión y análisis	39
Asesorías y proyectos de mejoramiento	7.609
Tratamiento de riles	8
Almacenamiento Sustancias Peligrosas	1.700
Otros	3.429
Total	13.635

35. Activos y pasivos por tipo de moneda

Activos

Rubro IFRS	Moneda	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	\$ Arg no reajutable	24	49
	\$ No reajutable	99.136	47.817
	US\$	145.857	82.544
	Soles Peruanos	140	586
	Otras	150	160
Otros activos financieros corriente	\$ No reajutable	2.910	1.263
	US\$	157.047	215.741
Otros activos no financieros, corriente	\$ Arg no reajutable	122	47
	\$ No reajutable	13.618	10.545
	US\$	4.248	1.744
	Otras	181	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	\$ Arg no reajutable	12.614	11.707
	\$ No reajutable	94.829	105.939
	US\$	84.308	150.178
	Soles Peruanos	237	150
	Otras	272	475
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	802	676
	US\$	9.100	2.448
Inventarios	US\$	371.220	362.123
Activos por impuestos corrientes	\$ Arg no reajutable	451	129
	\$ No reajutable	71.892	91.681
	US\$	81.739	69.931
	Soles Peruanos	4.642	3.952
	Otras	24	20
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	US\$	7.841	7.841
Otros activos financieros, no corriente	\$ No reajutable	-	326
	US\$	36.770	36.637
Otros activos no financieros, no corriente	\$ Arg no reajutable	3.682	661
	\$ No reajutable	20.552	23.670
	US\$	5.342	5.342
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Arg no reajutable	4	12
	\$ No reajutable	8.790	8.148
	US\$	1.261	1.261
Inversiones contabilizadas utilizado el método de la participación	US\$	7.153	7.858
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	US\$	766.816	774.188
Propiedades, planta y equipo, neto	US\$	3.662.094	3.691.706
Plusvalía	US\$	1.767	1.767
Propiedad de inversión	US\$	6.649	6.649
Activos por impuestos diferidos	US\$	13.397	18.973
	UF	-	63
Totales		5.697.681	5.745.007

Pasivos, al 31 de marzo de 2015

Pasivos

Rubro IFRS	Moneda	90 días hasta					mas de 10 años
		Hasta 90 días	1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable	10.106	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	32.778	37.441	-	-	-	-
	US\$	59.580	326.863	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	527	1.629	-	-	-	-
	\$ Arg no reajutable	4.016	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	55.330	46.465	-	-	-	-
	US\$	92.254	148.720	-	-	-	-
	UF	1.220	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Soles Peruanos	410	-	-	-	-	-
	Otras	44	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	1.110	387	-	-	-	-
	US\$	39.183	15.673	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	160	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	2.845	2.061	-	-	-	-
	US\$	3.512	1.864	-	-	-	-
	Soles Peruanos	88	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable	675	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	2.268	125	-	-	-	-
	US\$	57	-	-	-	-	-
	Otras	7	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	619	775	-	-	-	-
	\$ No reajutable	3.684	9.895	-	-	-	-
	US\$	135	-	-	-	-	-
	Soles Peruanos	527	-	-	-	-	-
	Otras	6	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ No reajutable	1.680	-	-	-	-	-
	US\$	661	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable	-	-	3.727	-	-	-
	US\$	-	-	240.243	449.665	59.361	146.661
	UF	-	-	1.130	-	-	-
Otras Provisiones a largo Plazo	US\$	-	-	4.683	3.066	7.665	6.126
Pasivos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable	-	-	1.349	-	-	-
	US\$	-	-	91.327	59.598	145.823	165.678
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	-	-	23.495	9.112	24.520	19.024
	US\$	-	-	1.734	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	36	-	-	-
	US\$	-	-	125.466	25.498	14.844	-
Total		313.482	591.898	493.190	546.939	252.213	337.489

Pasivos, al 31 de diciembre de 2014

Pasivos

Rubro IFRS	Moneda	90 días hasta					mas de 10 años
		Hasta 90 días	1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable	6.437	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	666	20.649	-	-	-	-
	US\$	79.156	258.590	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	535	1.657	-	-	-	-
	\$ Arg no reajutable	2.843	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	58.633	48.314	-	-	-	-
	US\$	160.772	196.865	-	-	-	-
	UF	1.260	-	-	-	-	-
	Soles Peruanos	810	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Otras	43	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	69	1.078	-	-	-	-
	US\$	38.349	11.263	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	196	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	2.129	1.236	-	-	-	-
	US\$	3.896	810	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	Soles Peruanos	90	-	-	-	-	-
	\$ Arg no reajutable	2.015	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	3.231	114	-	-	-	-
	US\$	49	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Otras	10	-	-	-	-	-
	\$ Arg no reajutable	495	995	-	-	-	-
	\$ No reajutable	5.226	13.812	-	-	-	-
	US\$	481	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Soles Peruanos	537	-	-	-	-	-
	Otras	10	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	2.754	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	US\$	600	-	-	-	-	-
	UF	-	54.295	360.121	258.108	115.139	112.891
Otras Provisiones a largo Plazo	US\$	-	-	1.736	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	US\$	-	-	6.417	3.066	7.665	6.126
	\$ Arg no reajutable	-	-	1.332	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	US\$	5.070	-	89.739	58.825	143.886	164.231
	\$ No reajutable	-	-	27.452	9.848	26.372	20.610
	US\$	-	-	129	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	36	-	-	-
	US\$	-	-	140.049	28.275	17.257	-
Total		376.362	609.678	627.011	358.122	310.319	303.858

36. Diferencias de Cambio y Unidades de Reajuste

A continuación se detallan los efectos de las diferencias de cambio y unidades de reajuste registrados en el resultado del período:

36.1 Diferencias de Cambio

Rubro	Moneda	Acumulado	
		01.01.2015 31.03.2015 MUS\$	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$
Activos corrientes	\$ Arg no reajutable	(549)	(2.455)
	\$ No reajutable	(8.821)	(56.085)
	Otras	(63)	(225)
Activos no corrientes	\$ Arg no reajutable	-	(93)
	\$ No reajutable	(907)	(4.642)
	Otras	-	-
Total de Activos		(10.340)	(63.500)
Pasivos corrientes	\$ Arg no reajutable	474	2.055
	\$ No reajutable	5.773	49.400
	Otras	8	20
Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	2.676	10.425
Total Pasivos		8.931	61.900
Total Diferencia de cambio		(1.409)	(1.600)

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a las diferencias de cambio señaladas anteriormente se presenta en nota N°33.

36.2 Unidades de Reajuste

Rubro	Moneda	Acumulado	
		01.01.2015	01.01.2014
		31.03.2015	31.03.2014
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	\$ No reajutable	277	231
Activos no corrientes	Pesos Chilenos	-	18
Total de Activos		277	249
Pasivos corrientes	\$ No reajutable	-	34
	Otras	3	(69)
Pasivos no corrientes	\$ Arg no reajutable	-	114
Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	-	(50)
	Otras	18	(81)
Total Pasivos		21	(52)
Total unidades de reajuste.		298	197

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a las unidades de reajuste señaladas anteriormente se presenta en nota N°35.

37. Hechos posteriores

Con fecha 15 de abril de 2015, fue realizada la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía.

En la oportunidad fue aprobada la Memoria y los Estados Financieros del Ejercicio 2014; la política y distribución de dividendos; el nombramiento de Deloitte como Auditores Externos de la Compañía; la retribución del Directorio; el Informe Anual de gestión del Comité de Directores, la remuneración de sus miembros y el presupuesto de gastos de funcionamiento de dicho Comité; y el nombramiento de clasificadores privados de riesgo.

Según la política de dividendos aprobada, se acordó que de la utilidad líquida distribuible del año 2014, ascendente a US\$66.849.621,55 se reparta como dividendo definitivo el 50% de la misma, esto es, la suma de US\$33.424.810,78, de la cual corresponde deducir US\$12.315.460,40 pagados en enero de 2015 pasado, como dividendo provisorio N° 122 con cargo al ejercicio 2014; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$21.109.350,38. Este saldo se cancelará mediante un dividendo definitivo N° 123, por la suma de \$35 por acción, pagadero a partir del próximo 23 de abril, un dividendo adicional definitivo a pagarse en el mes de julio de 2015, por la suma de \$30 por acción, y un dividendo adicional definitivo a pagarse en el mes de octubre de 2015, por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio Dólar Observado publicado por el Banco Central en la fecha de cierre del Registro de Accionistas.

Con fecha 23 de abril de 2015, fue pagado el dividendo definitivo N°123 por la suma de \$ 35 por acción según fue acordado en la junta ordinaria de accionistas señalada anteriormente.

En el período comprendido entre el 1° de abril de 2015 y el 05 de mayo de 2015, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.
