



**CAP S.A. Y FILIALES**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**INTERMEDIOS**

**POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011**

**EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES**

---

**Este documento consta de 5 secciones:**

- **Estados Financieros Consolidados Intermedios**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**
- **Análisis Razonado**
- **Hechos Relevantes Consolidados**
- **Declaración de Responsabilidad**

**CAP S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	457.795	428.568
Otros activos financieros corrientes	7	604.585	552.037
Otros Activos No Financieros, Corriente	13	33.376	21.508
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	530.574	504.032
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	7.721	36.055
Inventarios	10	500.038	482.366
Activos por impuestos corrientes	12	96.365	99.714
<b>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</b>		<b>2.230.454</b>	<b>2.124.280</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>2.230.454</b>	<b>2.124.280</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	7	1.702	3.965
Otros activos no financieros no corrientes	13	12.024	12.904
Derechos por cobrar no corrientes	8	7.894	8.176
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	10.862	11.030
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	928.294	938.924
Plusvalía		1.767	1.767
Propiedades, Planta y Equipo	17	1.765.874	1.733.405
Activos por impuestos diferidos	18	12.691	35.052
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>2.741.108</b>	<b>2.745.223</b>
<b>Total de activos</b>		<b>4.971.562</b>	<b>4.869.503</b>

Las notas adjuntas N° 1 a la N° 35 forman parte integral de estos estados financieros

**CAP S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

Patrimonio y pasivos	Nota	31.03.2011 MUSS	31.12.2010 MUSS
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	19	338.029	219.336
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	308.173	285.912
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	204.723	170.233
Otras provisiones, corrientes	22	16.271	19.795
Pasivos por Impuestos, corrientes	12	152.377	113.334
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	47.678	41.518
Otros pasivos no financieros corrientes	23	4.618	5.890
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>1.071.869</b>	<b>856.018</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>1.071.869</b>	<b>856.018</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	632.210	781.544
Otras provisiones, no corrientes	24	6.684	5.273
Pasivo por impuestos diferidos	18	363.260	381.655
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	154.491	153.582
Otros pasivos no financieros no corrientes	23	5.273	5.272
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>1.161.918</b>	<b>1.327.326</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>2.233.787</b>	<b>2.183.344</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	25	379.444	379.444
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	1.194.035	1.154.101
Otras reservas	25	(15.727)	(14.471)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.557.752</b>	<b>1.519.074</b>
Participaciones no controladoras	26	1.180.023	1.167.085
<b>Patrimonio total</b>		<b>2.737.775</b>	<b>2.686.159</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>4.971.562</b>	<b>4.869.503</b>

Las notas adjuntas N° 1 a la N° 35 forman parte integral de estos estados financieros

**CAP S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN.**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

Estado de resultados	Nota	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$	01.01.2010 31.03.2010 MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	27	594.815	316.725
Costo de ventas	10	(373.894)	(257.513)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>220.921</b>	<b>59.212</b>
Otros ingresos, por función	27	14.327	76.919
Costos de distribución		(5.913)	(4.283)
Gasto de administración		(33.055)	(22.050)
Otros gastos, por función	27	(13.867)	(86.935)
Otras ganancias (pérdidas)	17	3.902	(324)
Ingresos financieros	28	5.754	1.239
Costos financieros	29	(15.627)	(14.456)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	58	25.014
Diferencias de cambio		(2.212)	(1.349)
Resultado por unidades de reajuste		49	153
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>174.337</b>	<b>33.140</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	18	(52.894)	(6.205)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>121.443</b>	<b>26.935</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>121.443</b>	<b>26.935</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	25	82.582	20.956
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	26	38.861	5.979
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>121.443</b>	<b>26.935</b>
 <b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>		US\$	US\$
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,552580	0,140223
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,552580</b>	<b>0,140223</b>

Las notas adjuntas N° 1 a la N° 35 forman parte integral de estos estados financieros

**CAP S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

Estado de Resultados Integrales	Nota	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$	01.01.2010 31.03.2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)		<u>121.443</u>	<u>26.935</u>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		<u>(194)</u>	<u>(208)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>(194)</u>	<u>(208)</u>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	11	<u>(1.062)</u>	<u>(4.866)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		<u>(1.062)</u>	<u>(4.866)</u>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<u>(1.256)</u>	<u>(5.074)</u>
<b>Otro resultado integral</b>		<u>(1.256)</u>	<u>(5.074)</u>
<b>Resultado integral total</b>		<u>120.187</u>	<u>21.861</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		<u>81.326</u>	<u>15.882</u>
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>38.861</u>	<u>5.979</u>
<b>Resultado integral total</b>		<u>120.187</u>	<u>21.861</u>

Las notas adjuntas N° 1 a la N° 35 forman parte integral de estos estados financieros

**CAP S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, DIRECTOS.**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01.01.2011	01.01.2010
		31.03.2011	31.03.2010
		MUSS	MUSS
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		660.767	452.987
Otros cobros por actividades de operación		36.762	4.232
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(407.837)	(329.378)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(59.995)	(33.549)
Intereses pagados		(10.826)	(8.355)
Intereses recibidos		2.344	2.405
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(8.317)	(21.491)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.672)	(16.995)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		207.226	49.856
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	(5.000)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.083	1.365
Compras de propiedades, planta y equipo		(66.783)	(27.340)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	1.150
Cobros a entidades relacionadas		10	-
Intereses recibidos		109	3
Otras entradas (salidas) de efectivo		(52.215)	939
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(117.796)	(28.883)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		2.776	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		16.708	15.854
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>16.708</b>	<b>15.854</b>
Pagos de préstamos		(38.785)	(42.301)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(740)	(173)
Dividendos pagados		(33.566)	(14.772)
Intereses pagados		(320)	(244)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(6.276)	(134)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(60.203)	(41.770)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		29.227	(20.797)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>29.227</b>	<b>(20.797)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		428.568	201.340
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	457.795	180.543

Las notas adjuntas N° 1 a la N° 35 forman parte integral de estos estados financieros



**CAP S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

**Al 31.03.2011**

	Nota N°	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo inicial período actual al 01.01.2011</b>	25	<b>379.444</b>	<b>3.475</b>	<b>(17.946)</b>	<b>(14.471)</b>	<b>1.154.101</b>	<b>1.519.074</b>	<b>119.653</b>	<b>1.638.727</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>		<b>379.444</b>	<b>3.475</b>	<b>(17.946)</b>	<b>(14.471)</b>	<b>1.154.101</b>	<b>1.519.074</b>	<b>119.653</b>	<b>1.638.727</b>
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						82.582	82.582	38.861	121.443
Otro resultado integral			(194)	(1.062)	(1.256)		(1.256)	-	(1.256)
Resultado integral							81.326	38.861	120.187
Dividendos	25					(42.648)	(42.648)		(42.648)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	1.021.509	1.021.509
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>(194)</b>	<b>(1.062)</b>	<b>(1.256)</b>	<b>39.934</b>	<b>38.678</b>	<b>1.060.370</b>	<b>1.099.048</b>
<b>Saldo final período actual al 31.03.2011</b>	25	<b>379.444</b>	<b>3.281</b>	<b>(19.008)</b>	<b>(15.727)</b>	<b>1.194.035</b>	<b>1.557.752</b>	<b>1.180.023</b>	<b>2.737.775</b>

(\*) Cifras en Miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

**Las notas adjuntas N° 1 a la N° 35 forman parte integral de estos estados financieros**



**CAP S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

<b>Al 31.03.2010</b>	Nota N°	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo inicial período anterior al 01.01.2010</b>	<b>25</b>	<b>379.444</b>	<b>1.556</b>	<b>9.088</b>	<b>10.644</b>	<b>748.767</b>	<b>1.138.855</b>	<b>117.399</b>	<b>1.256.254</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>		<b>379.444</b>	<b>1.556</b>	<b>9.088</b>	<b>10.644</b>	<b>748.767</b>	<b>1.138.855</b>	<b>117.399</b>	<b>1.256.254</b>
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						20.956	20.956	5.979	26.935
Otro resultado integral			(208)	(4.866)	(5.074)		(5.074)	-	(5.074)
Resultado integral							15.882	5.979	21.861
Emisión de patrimonio		-				-	-		-
Dividendos						(10.478)	(10.478)		(10.478)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	(3.725)	(3.725)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>(208)</b>	<b>(4.866)</b>	<b>(5.074)</b>	<b>10.478</b>	<b>5.404</b>	<b>2.254</b>	<b>7.658</b>
<b>Saldo final período anterior al 31.03.2010</b>	<b>25</b>	<b>379.444</b>	<b>1.348</b>	<b>4.222</b>	<b>5.570</b>	<b>759.245</b>	<b>1.144.259</b>	<b>119.653</b>	<b>1.263.912</b>

(\*) Cifras en Miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

Las notas adjuntas N° 1 a la N° 35 forman parte integral de estos estados financieros

## INDICE

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Contenido	Página
1. Información general .....	10
2. Descripción del negocio .....	10
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas .....	12
4. Primera aplicación de las NIIF .....	26
5. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura .....	27
6. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la administración haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad .....	31
7. Efectivo y equivalentes al efectivo e Inversiones en instrumentos financieros .....	32
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	34
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....	35
10. Inventarios .....	39
11. Instrumentos derivados .....	40
12. Activos y Pasivos por impuestos corrientes .....	41
13. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes .....	42
14. Inversiones en filiales .....	42
15. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación .....	50
16. Activos intangibles .....	52
17. Propiedades, planta y equipos .....	54
18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	59
19. Pasivos financieros, corrientes y no corrientes .....	62
20. Instrumentos financieros .....	69
21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar .....	72
22. Provisiones .....	72
23. Otros pasivos no financieros .....	73
24. Beneficios y gastos de empleados, corrientes y no corrientes .....	74
25. Información a revelar sobre patrimonio neto .....	76
26. Participaciones no controladoras .....	80
27. Ingresos ordinarios, otros ingresos y otros gastos por función .....	81
28. Ingresos financieros .....	82
29. Costos financieros, Neto .....	83
30. Depreciación y amortización .....	83
31. Segmentos operativos .....	84
32. Garantías comprometidas con terceros .....	86
33. Medio ambiente .....	93
34. Activos y pasivos por tipo de moneda .....	94
35. Hechos posteriores .....	97

## 1. Información general

La Compañía 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 su capital accionario, con lo cual está en posición de ejercer una influencia significativa pero no un control sobre sus políticas operativas y financieras.

## 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.

Filiales indirectas inscritas en el Registro de Valores:

Cintac S.A.  
Intasa S.A.

**CAP S.A.** tiene como propósito consolidar su posición en el negocio del acero, gestionando eficientemente sus tres áreas de negocios: **minería del hierro (CAP minería), producción de acero (CAP acero) y CAP soluciones en acero**, 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 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 mantención

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 y el Puerto Totoralillo.
- Otros: Comprende la administración general de la Compañía y resultados de filiales.

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

CSH es una industria siderúrgica integrada, única en su tipo en Chile. Ello significa que elabora sus productos a partir de materias primas existentes en la naturaleza (mineral de hierro, carbón y caliza), lo que garantiza acero de alta pureza y calidad. Su alto desarrollo tecnológico le permite elevados estándares de productividad y eficiencia.

CSH vende sus productos de acero a distribuidores y empresas de construcción, procesadores e industrias, fábricas de envases metálicos, trefiladores, fábricas de tubos y perfiles, maestranzas y minería.

**CAP Soluciones en Acero** desarrolla su negocio a través de Novacero S.A. y filiales: Cintac S.A. y filiales (Instapanel S.A., Centroacero S.A. y Tubos y Perfiles Metálicos S.A.) e Intasa S.A. y filiales (Tubos Argentinos S.A. y Steel House do Brasil Comercio Ltda.). 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.

El Grupo tiene en su portfolio 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 el grupo procesamiento en acero cuenta con la filial Tubos Argentinos S.A. cuyas principales actividades 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 Talar de Pacheco, Provincia de Buenos Aires y otra en la localidad de Justo Daract, Provincia de San Luis. La Sociedad obtuvo un régimen de promoción industrial que consiste en desgravaciones impositivas con porcentajes decrecientes y con vigencia hasta el año 2011.

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.

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 que comenzó sus operaciones en el mes de enero de 2010.

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.

### **3. Resumen de principales políticas contables aplicadas**

#### **Principios contables**

Los presentes estados financieros consolidados, 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 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 05 de mayo de 2011.

Los presentes estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de CAP S.A. y filiales al 31 de marzo de 2011 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha.

#### **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La Administración de CAP S.A. y de sus filiales es responsable de la información contenida en estos estados financieros consolidados

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con las NIIF 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. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la nota N°6.

#### **Principales Políticas Contables Adoptadas**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme en el presente ejercicio.

**(a) Períodos cubiertos** - Los presentes estados financieros consolidados de CAP S.A. y filiales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2011, el estado de cambio en el patrimonio y los estados de resultados integrales por los períodos trimestrales terminados el 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2011 y estados de flujos de efectivo por los períodos trimestrales terminados el 31 de marzo de 2010 y 2011.

**(b) Bases de preparación** - Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” en inglés), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (“NIFCH”), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046, su reglamento y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**(c) Base de consolidación** - Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la Sociedad. El control es alcanzado cuando la Sociedad Matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y, por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades. Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento al interés no controlador que

corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio de CAP S.A. consolidado.

**Filiales** - Una filial es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce, directa o indirectamente control, entendido como la capacidad de poder dirigir las políticas operativas y financieras de una empresa para obtener beneficios de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de la entidad. Asimismo, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no alcanzar 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.

En el cuadro adjunto, 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			31.12.2010 Total
				31.03.2011 Directa	Indirecta	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	99,999
79942400-2	Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	99,999
79807570-5	Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	99,998
0-E	Pacific Ores & Trading N.V.	Antillas Holandesas	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	99,999
0-E	Pacific Ores & Trading B.V.	Holanda	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	99,999
90915000-0	Manganesos Atacama S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,184	74,184	98,764
76498850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	Filial directa	51,000	0,000	51,000	-
76498850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	Filial indirecta	-	-	-	50,999
76800010-7	Minera Hierro Atacama S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	99,999
94235000-7	Abastecimientos CAP S.A.	Chile	Filial directa	50,000	43,750	93,750	99,999
76369130-6	Tecnocap S.A.	Chile	Filial directa	60,000	34,999	94,999	99,999
76399380-9	Ecocap S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	95,000	95,000	99,999
76399400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	Filial directa	99,909	0,087	99,996	99,999
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	11,031	26,832	37,863	37,863
0-E	Tubos Argentinos S.A. (Argentina)	Argentina	Filial indirecta	0,000	37,859	37,859	37,859
0-E	Steel House Do Brasil Comercio Ltda.	Brasil	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
92544000-0	Cintac S.A.	Chile	Filial indirecta	11,031	26,832	37,863	37,863
0-E	Steel Trading Co. Inc. (Bahamas)	Bahamas	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
96919030-3	Conjuntos Estructurales S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,850	37,850	37,850
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. (ex Acero Cintac S.A.)	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
96859640-3	Instapanel (ex Varco Pruden Chile S.A.)	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
76721910-5	Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
99537280-0	Tecnoacero S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
99553700-1	Tecnoacero Uno S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
76734400-7	Centroacero S.A. ex Nueva Centroacero S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863

Todas las empresas tienen como moneda funcional el dólar estadounidense

**Coligadas o asociadas:** Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control, ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. La participación del Grupo en los activos netos, los resultados después de los impuestos y las reservas después de la adquisición de las asociadas, se incluyen en los estados financieros consolidados. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo y luego, en períodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación del

Grupo en los resultados de la asociada, menos el deterioro del valor y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.

**Entidad de propósito especial (“EPE”):** Se considera una entidad de propósito especial (“EPE”), a una organización que se constituye con un propósito definido o duración limitada. Frecuentemente estas EPE, sirven como organizaciones intermediarias. Una EPE será consolidada cuando la relación entre la entidad que consolida y la EPE indique que está controlada por aquella. 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.

**(d) Inversiones en filiales (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) Inversiones contabilizadas por el método de participación** - Las participaciones en sociedades sobre las que el Grupo ejerce el control conjuntamente con otra Sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. En general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que el Grupo posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la inversión por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de la Sociedad sobre el capital ajustado de la inversora. Si la inversión resultare negativa se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la inversora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la inversión y los resultados obtenidos por estas sociedades se incorporan en el Estado de Resultados Integrales en el rubro “Resultado de sociedades contabilizados por el método de la participación”.

**(f) Moneda** - La moneda funcional 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 correspondiente a entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convertirán a esta última moneda a las tasas de cambio promedio. Las partidas del estado de posición financiera se convertirán a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se llevarán a patrimonio y se registrarán en una reserva de conversión separada.

**(g) Bases de conversión** - Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en “moneda extranjera” y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio, los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en los estados de resultados integrales. Los activos y pasivos en pesos chilenos, en pesos argentinos, en soles peruanos y unidades de fomento, son traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2011	31.12.2010
Pesos chilenos por dólar	479,46	468,01
Pesos argentinos por dólar	3,98	3,98
Unidad de fomento (pesos)	21.578,26	21.455,55
Soles peruanos por dólar	2,80	2,81

Las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación a largo plazo, que formen parte de la inversión neta en una sociedad extranjera, se contabilizan en la línea “Reservas de conversión”, dentro del patrimonio de los estados de situación financiera consolidados.

**(h) 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.

**(i) 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.

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.

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.

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 con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero. Los

bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

**(j) 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 objetos 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.

**(k) Menor valor de inversión** - El menor valor de inversión surge cuando el costo de adquisición es mayor que el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. El menor valor de inversión es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

**(l) 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.

**(m) 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 como otra

depreciación. 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.

Los activos sobre los cuales se aplica la metodología anteriormente descrita, son los siguientes:

- Inversiones en sociedades filiales
- Inversión en coligadas
- Inversión en negocios conjuntos

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.

**(n) Reservas de mineral de hierro** - Las cantidades de reservas de mineral se basan en las estimaciones de la Administración respecto 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 de la Sociedad aplica juicios 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.

**(ñ) 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.

• **Inversiones mantenidas 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 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 cierre de los presentes estados de situación financiera, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observado.

**(o) 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.

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.

- **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.

**(p) 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, 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 registran 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 “otras ganancias o pérdidas”. 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 venda, 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 ha 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.

**(q) Inventario** - La 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.

Las filiales valorizan las existencias por el menor valor entre el costo y el 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.

**(r) 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 y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez 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.

**(s) 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”.

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 y pesos argentinos, son traducidos a la moneda funcional de la sociedad al tipo de cambio al cierre de cada período. Las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporales.

**(t) Provisiones** - Las obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

**(u) 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 balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados integrales en costo de operación o administración según corresponda.

Los costos por beneficios al personal son cargados a resultados integrales en el período que se devengan.

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 de 6% 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 ítem Provisiones por beneficios a los empleados del Estado de Situación Financiera Consolidado.

**(v) Provisiones y pasivos contingentes** - Corresponden a obligaciones presentes legales o asumidas, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

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 empresa, 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 fecha de cada estado de situación financiera para ajustarlos de forma tal que reflejen la mejor estimación en el país de operación.

**(w) Provisiones por costos de desmantelamiento y restauración** - Surge una obligación de incurrir en costos de desmantelamiento y restauración cuando se produce una alteración en el medio ambiente causada por el desarrollo o producción en curso de una propiedad minera. Los costos son estimados basándose en 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 activan al inicio de cada proyecto, en cuanto se origina la obligación de incurrir en dichos costos. Estos costos de desmantelamiento se debitan contra resultados integrales 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 cuando se causa el daño y se debitan contra resultados integrales del ejercicio a medida que avanza la extracción.

La utilización de las provisiones respectivas se realiza al momento de materializarse el desmantelamiento o la restauración.

Las provisiones para desmantelamiento y restauración y medioambientales, se constituyen 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.

**(x) 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.
- **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.

**(y) 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 dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente a la ganancia básica por acción.

**(z) 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 distribuible, cuya determinación se presenta en la nota N° 25.

**(aa) 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 o en el plazo del arrendamiento, cuando este sea menor.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro “Otros gastos varios de operación” 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.

Los gastos procedentes de los contratos de arrendamiento financieros se reconocen en el rubro “Costos Financieros” del estado de resultados integrales consolidados,

**(ab) 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.

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

La Sociedad reconoce 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 la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e interpretaciones CINIIF habían sido emitidas por el IASB:

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs – <i>colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

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

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010

Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
--	--

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

<b>Enmiendas a Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

b) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las siguientes NIIFs e interpretaciones del CINIIF habían sido emitidas por el IASB, pero su fecha de aplicación aún no está vigente

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<i>NIIF 1 (Revisada) Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - Eliminación de las fechas fijadas para adoptadores por primera vez - (ii) Hiperinflación severa</i>	<i>Período anuales iniciados en o después de 1 de julio de 2011</i>
<i>NIC 12 Impuestos diferidos. Recuperación del Activo Subyacente</i>	<i>Período anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2012</i>
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La Administración estima que la futura adopción de estas normas, enmiendas e interpretaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

#### 4. Primera aplicación de las NIIF

(a) **Bases de transición a las NIIF** - Hasta el 31 de diciembre de 2009, CAP S.A. y filiales han preparado sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 01 de enero de 2010 los estados financieros del grupo son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo anteriormente indicado, el Grupo estableció como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de la primera aplicación el 01 de enero de 2009.

##### Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad por el período terminado el 31 de marzo de 2010, fueron los primeros estados financieros preparados íntegramente de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, la Sociedad y sus filiales han determinado que la moneda funcional de sus operaciones es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

De acuerdo a NIIF 1 en la elaboración de los estados de situación financiera consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

##### (b) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo CAP

- **Combinaciones de negocios:** El grupo ha aplicado la exención establecida en NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1º de enero de 2009.
- **Diferencias de conversión acumuladas:** El Grupo decidió dejar en cero las diferencias de conversión acumuladas a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición.
- **Tasación como costo atribuido:** El Grupo decidió tratar la retasación previa de los terrenos de dominio absoluto y algunos otros componentes específicos de propiedad, planta y equipo como costo atribuido.
- **Beneficios a empleados:** El Grupo decidió optar por reconocer en resultados, todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición a NIIF.
- **Instrumentos financieros:** El Grupo decidió aplicar contabilidad de cobertura para sus instrumentos de derivados.
- **Cambios en pasivos existentes por desmantelamiento, restauración y similares, incluido en el costo de las propiedades, planta y equipo:** El Grupo decidió optar por medir el pasivo a la fecha de transición, descontado a una tasa de descuento histórica ajustada por el riesgo y calcular la depreciación acumulada a la fecha de transición.

## 5. 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, activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por CAP S.A. y sus filiales.

### 5.1 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 los bonos locales (denominados en UF) y las inversiones financieras en depósitos a plazo en pesos. El Grupo ejecuta operaciones de cobertura para mitigar el riesgo cambiario asociado a ambas partidas.

El capital y los intereses de los bonos locales denominados en UF están expuestos a variaciones que pueden resultar significativas si el valor de dólar y de la UF varía en un porcentaje importante, produciendo una pérdida o ganancia según sea el sentido que experimenten estas variables.

Con el fin de mitigar estos riesgos, CAP S.A. ha suscrito contratos de instrumentos derivados del tipo *Forward* y *cross currency swap*, mediante los cuales la Sociedad recibe de sus contrapartes flujos en UF iguales a los flujos pagaderos a los tenedores de bonos, y paga a éstos flujos fijos en dólares, quedando en consecuencia libre del riesgo cambiario descrito.

Similar situación se produce con los depósitos a plazo en pesos. Un aumento del tipo de cambio produce una disminución del valor de los depósitos a plazo traducidos a dólares, moneda funcional de la Sociedad.

Con el fin de minimizar este riesgo, la Sociedad ha firmado contratos *Forward* de tipo de cambio, por un monto equivalente al 100% de capital más los intereses devengados hasta el vencimiento de los depósitos a plazo.

Con igual propósito, CAP S.A. ha ofrecido a los tenedores de bonos el rescate anticipado de los bonos en UF, lo que se producirá en abril para los bonos serie D y, si las condiciones de mercado son favorables, se rescatarán los bonos serie E en el mes de mayo de 2011.

### **CAP Minería**

La filial Compañía Minera del Pacífico S.A., posee una baja exposición al riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las cuales son mayoritariamente denominadas en dólares estadounidenses.

### **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, resultando las mismas poco significativas.

### **CAP Procesamiento de Acero**

Con respecto a las partidas del estado de situación financiera, las principales partidas expuestas para la filial directa 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.

#### **• 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* para fijar la tasa asociada a los Bonos locales serie F por MUS\$ 171.480.

### **Cap Minería**

En la filial CMP, hasta el mes de abril de 2010, la estructura de financiamiento correspondía principalmente al financiamiento que otorgaba la casa matriz a través de la cuenta corriente de operación, la que consideraba la tasa LIBO más un spread de 2,5%. Producto de los acuerdos de la fusión de la filial CMP por absorción de la Compañía Minera Huasco S.A. descrito en las Notas 14 y 26, dicho financiamiento finalizó. El 18 de mayo de 2010, la filial CMP pagó la totalidad de la deuda que mantenía con la sociedad matriz, por MUS\$124.204. Por lo tanto, actualmente sus obligaciones financieras corresponden solamente a operaciones de leasing financiero, los que tienen una tasa fija.

### **CAP Acero**

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 y en menor medida están los 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 LIBO 180 días más un spread para el financiamiento en dólares estadounidenses y tasa TAB pesos 180 días más un spread para préstamos en moneda local pesos.

La estructura de financiamiento de Intasa S.A. y filiales considera una mezcla de fuentes de fondos afectos a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecto 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.

La deuda financiera total del grupo CAP al 31 de Marzo de 2011, 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:

	31.03.2011		
	Tasa fija MUSS	Tasa variable MUSS	Total MUSS
Deuda bancaria corto plazo	57.563	37.969	95.532
Deuda bancaria largo plazo	99.185	56.792	155.977
Giro en descubierto financiero	3.587	-	3.587
Obligaciones y otros préstamos	68.199	-	68.199
Arrendamiento financiero	18.318	6	18.324
Bono internacional	195.261	-	195.261
Bonos locales	246.043	160.736	406.779
Intrumentos de cobertura	5.960	20.620	26.580
<b>Totales</b>	<b>694.116</b>	<b>276.123</b>	<b>970.239</b>

Al 31 de marzo de 2011, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. Al cierre de período las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un lapso de 6 meses 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 estados financieros.

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

## 5.2 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 equivalente de 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 equivalente de 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 de contratos derivados vigentes con bancos.

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

### 5.3 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 su 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 a 31 de marzo de 2011:

	Año de vencimiento					Total MUSS
	2011 MUSS	2012 MUSS	2013 MUSS	2014 MUSS	2015 y más MUSS	
Deuda bancaria	91.781	67.344	74.844	14.943	2.597	251.509
Giro en descubierto financiero	3.587	-	-	-	-	3.587
Obligaciones y otros préstamos	68.199	-	-	-	-	68.199
Arrendamiento financiero	3.382	4.838	3.384	2.799	3.921	18.324
Bono internacional	484	-	-	-	194.777	195.261
Bonos locales	157.164	-	88.874	-	160.741	406.779
Intrumentos de cobertura	10.269	-	5.807	-	10.504	26.580
<b>Totales</b>	<b>334.866</b>	<b>72.182</b>	<b>172.909</b>	<b>17.742</b>	<b>372.540</b>	<b>970.239</b>

### 5.4 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.

### 5.5 Análisis de sensibilidad

#### i) Riesgo de Tipo de Cambio

CAP S.A. tiene una posición contable pasiva en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense (Pasivos mayores que activos denominados en otras monedas distintas al dólar estadounidense), por un monto de US\$ 55,01 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 pérdida o una ganancia de US\$ 5 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\$ 276 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 4,89%) se estima que los gastos financieros anuales de la compañía se incrementarían o disminuirían en US\$ 1,34 millones.

## **6. 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. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

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

**6.1 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 o recorte 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;
- Cambios de reservas probadas y probables;
- Que el grado de reservas de mineral difiera significativamente de tiempo en tiempo;
- Diferencias entre el precio actual del commodity y precios supuestos usados en la estimación de reservas de mineral;
- Imprevistos operacionales en los sitios mineros; y
- Cambios en capital, operaciones mineras, costos de procesos y recuperación, tasas de descuento y fluctuaciones de la moneda que impacten negativamente la viabilidad de las reservas mineras.

**6.2 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.

**6.3 Costos de restauración, desarme y rehabilitación ambiental** - Las provisiones para restauración, desarme 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 al avance del daño causado por la extracción. Los costos son estimados usando el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos. La Administración aplica su juicio y experiencia para proveer y amortizar estos costos estimados sobre la vida útil de la mina.

**6.4 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.

**6.5 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 dentro de los costos de operación o de administración, según corresponda.

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.

**6.6 Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros** - Tal como se describe en nota 5, 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.

**6.7 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.

**6.8 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.

## 7. Efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones en instrumentos financieros

### 7.1 Efectivo y efectivo equivalente

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo e inversiones en instrumentos financieros al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Efectivo y equivalente de efectivo	
	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	182.823	29.898
Depósitos a plazo	264.248	378.056
Fondos mutuos	10.724	20.614
<b>Totales</b>	<b>457.795</b>	<b>428.568</b>

- 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.

## 7.2 Inversiones en instrumentos financieros, corrientes y no corrientes

	<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>	
	<b>instrumentos financieros</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depósitos a plazo	604.531	550.788
Activos de Cobertura	54	1.249
<b>Totales</b>	<b>604.585</b>	<b>552.037</b>

- 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.
- La Compañía no ha realizado transacciones de inversión y financiamiento que no requieran el uso de efectivo o equivalentes de efectivo.

	<b>Otros Activos Financieros No corrientes</b>	
	<b>instrumentos financieros</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	947	984
Activos de Cobertura	755	2.981
<b>Totales</b>	<b>1.702</b>	<b>3.965</b>

### 7.3 Información complementaria del flujo de efectivo

El 1 de abril de 2011 se realizó el rescate anticipado de la totalidad del bono serie D, lo que significó un desembolso de MUS\$ 164.500 entre capital e intereses devengados a esa fecha.

### 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

#### Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas nacionales	229.768	163.714	-	-
Deudores por ventas exportación	162.941	200.937	-	-
Documentos por cobrar	13.520	13.382	6	9
Deudores por cobrar	61	6	-	-
Deudores varios	68.383	41.525	8.109	8.393
Cuentas por cobrar al Seguro	67.723	95.149	-	-
Estimación deudores incobrables	(11.822)	(10.681)	(221)	(226)
<b>Total</b>	<b>530.574</b>	<b>504.032</b>	<b>7.894</b>	<b>8.176</b>

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

#### Movimiento de la provisión de deterioro incobrables

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	(10.681)	(7.828)	(226)	(363)
Aumentos del periodo	(1.114)	(3.765)	-	-
Disminuciones del periodo	32	271	5	137
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(59)	641	-	-
<b>Total</b>	<b>(11.822)</b>	<b>(10.681)</b>	<b>(221)</b>	<b>(226)</b>

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 presenta ciertos índices de morosidad al término del año.

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

La cuenta por cobrar al seguro corresponde a los valores restantes que la Sociedad ha estimado recuperar de la compañía de seguros, los cuales están relacionados con los daños sufridos producto del terremoto que

afectó a la zona centro sur del país, el 27 de febrero de 2010 (Nota 27). A la fecha la Sociedad ha recibido anticipos por este concepto, por un valor total de MUS\$ 70.000.

## 9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

9.1 **Accionistas** - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad a 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Invercap S.A.	46.807.364	31,320
Mitsubishi Corporation	28.805.943	19,275
Banco de Chile por Cuenta de Terceros	7.545.078	5,049
A.F.P. Provida S.A. para Fondo de Pensiones	4.303.615	2,880
A.F.P. Habitat S.A. para Fondo de Pensiones	3.527.117	2,360
A.F.P. Cuprum S.A. para Fondo de Pensiones	3.446.617	2,306
A.F.P. Santa María S.A. para Fondo Pensiones	3.350.685	2,242
Fundación CAP	3.288.069	2,200
Banco Itau por cuenta de Inv. extranjeros	3.245.288	2,172
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	3.084.397	2,064
Banco Santander-Chile	2.211.088	1,480
Inversiones Ultraterra Ltda.	1.971.593	1,319
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	1.686.903	1,129
South Pacific Investments S.A.	1.315.443	0,880
Celfin Capital Corredores de Bolsa	1.242.317	0,844
Varios	33.616.595	22,480
<b>Totales</b>	<b>149.448.112</b>	<b>100,00</b>

## 9.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

### Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	4.800	1.139	-	-
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80.927.500-0	2	-	-	-
Ultramar Agencia Maritima Ltda	80.992.000-3	114	-	-	-
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	1	1	-	-
Mitsubishi Corporation	O-E	2.804	34.912	-	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	-	3	-	-
<b>Totales</b>		<b>7.721</b>	<b>36.055</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La cuenta por cobrar a Mitsubishi Corporation corresponde a venta de pellets por parte de CMP.

La cuenta por cobrar a Ultramar Agencia Marítima Ltda. se origina por operaciones del giro, no genera intereses y vence al mes siguiente.

### Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Armadero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	5	-	-	-
Agrocomercial As Ltda.	77.805.520-1	708	442	-	-
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80.927.500-0	1.142	1.023	-	-
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	O-E	65.620	63.201	-	-
Mitsubishi Corporation	O-E	21.429	19.364	-	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	38.288	34.448	-	-
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	77.531	51.755	-	-
<b>Totales</b>		<b>204.723</b>	<b>170.233</b>	-	-

La cuenta por pagar a MC Inversiones Ltda., corresponde a la provisión de dividendos por pagar del año 2010 adeudados por CMP.

La cuenta por pagar a Mitsubishi Corporation corresponde a los dividendos por pagar adeudados por las utilidades del año 2010 y a la provisión por el reconocimiento de la política de dividendos por las utilidades de CAP S.A. a Marzo 2011.

El saldo de la cuenta por pagar a BHP Billiton Mitsubishi, relacionada a través del accionista Mitsubishi Co., corresponde a deudas por importaciones de carbón y genera intereses con una tasa promedio de 2,32% anual.

La cuenta por pagar a Invercap S.A. corresponde a la utilidad del año 2010 a distribuir como dividendos por CAP y Novacero S.A. y al reconocimiento de la política de dividendos por las utilidades del trimestre enero a marzo de 2011.

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

### Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	País de Origen	Descripción de la transacción	Moneda	Acumulado 31.03.2011		Acumulado 31.12.2010	
					Monto MUSS	Efecto en resultados (cargo) abono MUSS	Monto MUSS	Efecto en resultados (cargo) abono MUSS
Compañía Minera Huasco S.A.	96.778.700-0	Chile	Compra de Preconcentrados	Dólar	-	-	68.628	-
			Venta de materiales y Servicios	Dólar	-	-	16.468	14.058
			Venta de minerales	Dólar	-	-	79.935	66.112
			Servicio de arriendos y otros	Dólar	-	-	579	(487)
			Servicios prestados	Dólar	-	-	7	7
Ultramar Agencia Maritima Ltda.	80.992.000-3	Chile	Servicios vendidos	Dólar	168	141	357	300
			Servicios comprados	Dólar	48	(40)	35	(29)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Servicios vendidos	Dólar	2	2	311	261
			Servicios comprados	Dólar	-	-	1.011	(850)
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80.927.500-0	Chile	Compra de productos y servicios	Dólar	6.014	-	12.633	-
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Chile	Venta de productos	Dólar	7.485	6.290	11.781	9.900
			Compra de productos	Dólar	-	-	15	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	Chile	Servicios prestados	Dólar	-	-	68	68
Mitsubishi Corporation	O-E	Japón	Ventas	Dólar	46.259	46.259	234.758	234.758
			Comisiones por ventas	Dólar	2.425	(2.425)	2.286	(2.286)
			Otros servicios	Dólar	4	(4)	140	(140)
			Compra de productos	Dólar	85	(85)	906	(762)
			Compra de carbón	Dólar	-	-	4.765	(4.765)
MC Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Chile	Gastos de administración	Dólar	34	34	7.702	(7.702)
BHP Billiton Mitsubishi	O-E	Australia	Compra de productos	Dólar	18.485	-	59.222	-
			Intereses pagados por compra	Dólar	243	(243)	1.213	(1.213)

### 9.3 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 2011 y 31 de diciembre de 2010, en transacciones inhabituales 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.

### 9.4 Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 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.

### 9.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2009 la Junta General Ordinaria de Accionistas fijó la remuneración del Directorio de CAP S.A. para el período mayo 2009 a abril 2010 y en abril de 2010 la junta fijó la remuneración del Directorio para el período Mayo de 2010 a abril de 2011.

El detalle de los importes pagados desde enero a marzo de 2011 y 2010 a los miembros del Directorio de CAP, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.03.2011			Acumulado 31.03.2010		
		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	57	11	-	53	10	1
Sr. Fernando Reitich	Vice-presidente	28	-	7	19	-	1
Sr. Akira Kudo	Director	28	-	-	19	-	-
Sr. Sven Von Appen	Director	28	-	7	19	-	1
Sr. Eddie Navarrete	Director	28	5	2	24	4	1
Sr. Tokuro Furukawa	Director	28	-	-	20	-	1
Sr. Rodolfo Krause	Director	28	-	7	20	-	1
Sr. Juan Rassmuss	Director	-	-	-	7	-	-
<b>Total</b>		<b>226</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>181</b>	<b>14</b>	<b>6</b>

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante los periodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010, el Directorio no incurrió en gastos por asesorías.
- **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 2011 una remuneración total de MUS\$ 917.
- **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 2011, 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 trimestre enero a marzo de 2011 no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos ni gerentes.
- **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.

## 10. Inventarios

### 10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<b>Total corriente</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	299.230	255.048
Productos mineros	12.093	11.322
Productos terminados	90.623	109.573
Productos en proceso	41.551	33.225
Otros productos	64.763	80.849
Provision obsolescencia	(8.222)	(7.651)
<b>Totales</b>	<b>500.038</b>	<b>482.366</b>

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.

### 10.2 Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el período terminado al 31 de Marzo de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	157.861	18.108
Productos terminados	215.997	239.279
Productos en proceso	-	126
Otros	36	-
<b>Totales</b>	<b>373.894</b>	<b>257.513</b>

Al 31 de Marzo de 2011 no hay existencias comprometidas como garantías para el cumplimiento de deudas.

## 11. Instrumentos derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 5, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar la tasa de interés variable de obligaciones financieras y corresponden a Interest Rate Swap (IRS).

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.

A 31 de marzo de 2011, la Sociedad ha clasificado todos sus instrumentos derivados como “coberturas de flujos de caja”.

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, que recoge la valorización de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de cobertura	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	50	755	1.249	2.981
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>755</b>	<b>1.249</b>	<b>2.981</b>
Pasivos de cobertura	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	5.960	-	9.708	-
<b>Cobertura de tipo de tasa de interés</b>				
Cobertura de flujo de caja	2.680	17.939	-	19.233
<b>Total</b>	<b>8.640</b>	<b>17.939</b>	<b>9.708</b>	<b>19.233</b>
<b>Posicion Neta</b>	<b>(8.590)</b>	<b>(17.185)</b>	<b>(8.459)</b>	<b>(16.252)</b>

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

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumentos de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$			
Forwards	(5.406)	(8.645)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swap	251	3.168	Obligaciones con el público (Bonos)	Tipo de cambio	Flujo de caja
Interest Rate Swap	(20.620)	(19.233)	Obligaciones con el público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Totales	<u>(25.775)</u>	<u>(24.710)</u>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

## 12. Activos y Pasivos por impuestos

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente se detallan a continuación:

### Activos

	Corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	12.185	9.025
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	47.183	52.612
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	22.638	22.671
Remanente de Impuesto Renta	14.029	14.372
Otros	330	1.034
Total	<u>96.365</u>	<u>99.714</u>

### Pasivos

	Corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	(28.927)	(20.900)
IVA Debito fiscal y otros impuestos por pagar	492	4.639
Impuesto a la renta	144.022	109.137
Impuestos específico a la actividad minera	37.666	23.199
Otros	(876)	(2.741)
Total	<u>152.377</u>	<u>113.334</u>

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios, la sociedad no posee activos o pasivos por impuestos no corrientes.

### 13. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes

El detalle de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes al 31 de Marzo 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	<b>Total corriente</b>		<b>Total no corriente</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Valores por distribuir	4.244	66	-	-
Seguros Anticipado	1.132	352	-	-
Arriendos Anticipados	429	546	-	-
Bono personal	3.154	3.600	-	-
Otros gastos anticipados	9.458	9.940	8.989	9.710
Proyectos de Inversion	14.237	4.038	-	-
Otros	722	2.966	3.035	3.194
<b>Total</b>	<b>33.376</b>	<b>21.508</b>	<b>12.024</b>	<b>12.904</b>

### 14. 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 2011, 31 de Marzo de 2010 y 31 diciembre de 2010.

<b>Sociedad</b>	<b>31.03.2011</b>					
	<b>Activos corrientes</b>	<b>Activos no corrientes</b>	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>Importe de ganancia (pérdida) Neta atribuible al controlador</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Compañía Minera del Pacifico S.A.	1.135.050	1.694.103	624.561	318.583	344.612	133.855
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	639.904	833.640	576.806	203.088	271.474	(1.137)
Novacero S.A.	225.938	133.363	123.353	61.007	115.593	4.848
Tecnocap S.A.	473	16	1	7.675	-	(9)
Abastecimientos CAP S.A.	5.200	1	-	-	-	(11)
Puerto Las Losas S.A.	1.944	57.397	2.814	6.127	89	(1.003)
Port Investments Ltd.	141	110	7	-	-	(17)
Cleanairtech Sudamérica S.A.	21.557	-	1	-	-	5

<b>Sociedad</b>	<b>31.12.2010</b>				<b>31.03.2010</b>	
	<b>Activos corrientes</b>	<b>Activos no corrientes</b>	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>Importe de ganancia (pérdida) Neta atribuible al controlador</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Compañía Minera del Pacifico S.A.	946.525	1.672.421	449.397	314.287	116.082	35.595
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	604.434	838.543	543.980	204.210	142.199	(2.495)
Novacero S.A.	208.611	131.886	104.785	65.583	82.736	3.370
Tecnocap S.A.	488	10	1.061	6.615	3	(21)
Abastecimientos CAP S.A.	5.211	1	-	-	-	(15)
Port Investments Ltd.	164	110	12	-	-	(8)

## Resultados No Realizados

El año 1996, la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) generó utilidades no realizadas en Compañía Minera Huasco S.A. (CMH) correspondientes principalmente a la diferencia de valorización de las pertenencias mineras aportadas por CMP en la constitución de la coligada S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Dichas pertenencias fueron vendidas a CMH en el año 2000. El traspaso a resultado de esta utilidad no realizada se estimó efectuarlo en cuotas trimestrales durante la duración estimada del proyecto de explotación de la Mina Los Colorados, es decir, hasta diciembre de 2028. Producto de la fusión por absorción de CMH en 2010, se reconoció como utilidad el total de la utilidad no realizada por MUS\$ 4.011.

Además, CAP S.A. reconoció utilidades no realizadas al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, 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.

### **Información sobre inversiones en el exterior**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad y sus filiales no han contraído pasivos de cobertura por sus inversiones en el exterior.

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

Estas empresas no presentan mayor movimiento y sus activos no son significativos en el contexto de estos estados financieros consolidados.

### **Información Adicional**

- En sesión de directorio de Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) celebrada el 24 de enero de 2007, se acordó constituir una sociedad anónima cerrada, en que CMP tendría el 99% del capital y su filial IMOPAC Ltda. el 1% restante. La referida sociedad se constituyó, con esas participaciones, el 9 de febrero de 2007 con el nombre de Minera Hierro Atacama S.A., con un capital inicial de US\$ 1.000.000 dividido en 10.000 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2011, el capital pagado asciende a MUS\$ 110, de los cuales CMP ha aportado MUS\$ 100 y su filial IMOPAC Ltda. MUS\$ 10.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto las Losas S.A., ex filial de CMP, celebrada el 11 de agosto de 2009, se acordó modificar el capital de pesos a dólares y aumentar el capital de US\$ 16.373.839 a US\$ 46.569.366. El aumento de US\$ 30.195.527 equivale a 1.844.132 acciones, manteniendo la relación de propiedad de 51% para CMP y 49% para Agrocomercial A.S. Ltda.. Al cierre de los presentes estados financieros, los accionistas han pagado la totalidad del aumento de capital, correspondiendo US\$15.399.719 a CMP y US\$14.795.808 a Agrocomercial A.S. Ltda.

Con fecha 16 de marzo de 2010 CMP cedió el total de la participación que tenía en Puerto Las Losas S.A., ascendente a 1.450.507 acciones, a su matriz CAP S.A. en el precio de MUS\$ 23.750.

La junta extraordinaria de accionistas de Puerto Las Losas, realizada el 22 de marzo de 2011, acordó aumentar el capital social de la empresa en US\$ 6.037.515,14, mediante la emisión de 368.733 acciones de pago, sin valor nominal. De éstas, CAP S.A. suscribió 188.054 acciones por un valor de US\$ 3.079.166,11 y Agrocomercial AS Ltda. Suscribió 180.679 acciones por un valor de US\$ 2.958.409,03. Al 31 de marzo de 2011 CAP ha pagado US\$ 2.888.753,11, quedando un saldo de US\$ 190.413. A su vez, Agrocomercial AS Ltda. ha pagado US\$ 2.775.464,03, adeudando a igual fecha la suma de US\$ 182.945.

- En junta extraordinaria de accionistas de Cleanairtech Sudamérica S.A., celebrada el 18 de marzo de 2011, se acordó aumentar el capital social desde US\$ 19.720 dividido en 10.000 acciones a US\$ 21.564.453 dividido en 10.935.321 acciones sin valor nominal, mediante la emisión de 10.925.321 nuevas

acciones de pago, las cuales fueron suscritas y pagadas en su totalidad por CAP S.A.. Con esta operación Cleanairtech Sudamérica S.A. pasó a ser filial directa de CAP S.A.

El aumento de capital tiene por objeto financiar en parte el proyecto de construcción y operación de una planta desalinizadora de agua de mar en la Región de Atacama, que satisfará las necesidades de consumo de la faenas mineras de Cerro Negro Norte y Planta de Magnetita de la Cía. Minera del Pacífico, filial de CAP S.A., y otros proyectos que requieran agua desalinizada.

- 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 por un tiempo estimado de dos años.

### **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 la letra 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 don Jorge Quiroz.
  - 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 401.003.152 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América, 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 787,8966 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América, 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 para reflejar las siguientes materias:
  - i) Que la Sociedad tendrá una duración indefinida
  - ii) El aumento de capital de la Sociedad en los términos señalados en los apartados anteriores.
  - iii) Que el Directorio estará compuesto por 7 miembros titulares y sus respectivos suplentes.
  - iv) Que el quórum de constitución del Directorio será la mayoría absoluta del número de miembros del Directorio establecida en los estatutos y que los acuerdos serán adoptados por la mayoría simple de los directores asistentes.
  - v) Permitir la participación en sesiones de Directorio por medios tecnológicos.
  - vi) Modificar el artículo relativo a las facultades y obligaciones del Directorio.
  - vii) Modificar el artículo relativo a las materias de la Junta Ordinaria.
  - viii) Modificar el artículo relativo a las materias de la Junta Extraordinaria.
  - ix) Modificar el quórum de constitución de las Juntas.
  - x) Modificar el artículo relativo a las acciones que pueden participar en las Juntas.
  - xi) Incorporar ciertas restricciones a la transferencia de acciones de la Sociedad.
  - xii) Establecer que la Sociedad deberá designar siempre auditores externos.
  - xiii) Establecer que las diferencias que ocurran entre los accionistas en su calidad de tales o entre éstos, la Sociedad o sus administradores, serán sometidos a la resolución de un árbitro mixto designado conjuntamente entre las partes, o, a falta de acuerdo, por el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago, de entre sus miembros.
  - xiv) Modificar el artículo primero transitorio y eliminar los otros artículos transitorios.
- i. Revocar y renovar la totalidad del Directorio de la Sociedad, en atención a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

Con fecha 23 de abril de 2010, se recibió la comunicación que de acuerdo con los reglamentos de la ley antimonopolio de la República Popular de China, después de la revisión, la oficina de antimonopolio del ministerio de comercio, decide autorizar la transacción de fusión de la filial CMP con la Compañía Minera Huasco S.A..

Con fecha 27 de abril de 2010 se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial CMP en la cual se aprobó la fusión de CMH en CMP, el aumento de capital de la compañía fusionada, la modificación de los estatutos, se revocó el directorio y eligió el nuevo directorio, como también se aprobaron los demás puntos motivo de la Junta Extraordinaria de Accionistas citada el 9 de abril de 2010, mediante los siguientes acuerdos:

**Acuerdo N°1** - Tomar conocimiento y aprobar los valores que aparecen en los antecedentes que se mencionan y aprueban a continuación:

(i) Informe pericial sobre proyecto de fusión por absorción de CMH por la Compañía Minera del Pacífico S.A. elaborado por don Jorge Quiroz.

(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.

**Acuerdo N°2** - La fusión por incorporación de CMH a la filial CMP, empresa esta última que absorbe a la primera, adquiriendo todos sus activos y pasivos, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. La fusión propuesta tendrá efecto y vigencia a contar del 30 de abril de 2010.

Con motivo de la fusión aprobada, se incorporan a la Compañía la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de CMH, a su valor contable, esto es a su valor justo, y la totalidad de los accionistas de CMH, sociedad que quedará disuelta a la fecha de la materialización de la fusión sin necesidad de efectuar su liquidación.

Asimismo se acuerda que la filial CMP se haga solidariamente responsable del pago de todos los impuestos que se adeuden por acuerdo a su balance de término, conforme a lo previsto en el artículo 69 del Código Tributario.

La Compañía mantendrá registrado el valor tributario que tenían los activos y pasivos de CMH conforme lo dispone el artículo 64 del Código Tributario y la Circular No 45 del Servicio de Impuestos Internos, de fecha 16 de julio de 2001.

**Acuerdo N°3** - La relación de canje de, aproximadamente, 0,6331047619 acciones de CMP por cada acción de CMH de propiedad de accionistas distintos de la Compañía (CMP).

**Acuerdo N°4** - El aumento de capital social de la Compañía Minera del Pacífico S.A., de 214.813.815,70 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América, dividido en 3.521.126 acciones nominativas sin valor nominal, a 225.313.815,70 dólares moneda legal de los Estados Unidos de América, dividido en 4.185.886 acciones nominativas sin valor nominal, para materializar la fusión acordada. Este aumento de capital se realizará mediante la emisión de 664.760 acciones nominativas, ordinarias, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, las que se emitirán por el Directorio de la Compañía para ser entregadas a los accionistas de CMH, sin considerar a CMP, las que quedarán pagadas con el patrimonio de CMH, como consecuencia de ser absorbida por CMP.

**Acuerdo N°5** - Facultar al Directorio de la CMP, para que emita las acciones antes mencionadas producto del aumento de capital necesario para materializar la fusión, y se distribuyan éstas directamente entre los accionistas de CMH, sin considerar a la CMP, canjeando a éstos sus acciones en CMH por acciones de CMP en base a la relación de canje aprobada por la Junta. Asimismo, se acuerda facultar al Directorio de CMP para que lleve a cabo todas las actuaciones necesarias para la ejecución, materialización y cumplimiento de los acuerdos adoptados en la Junta a la brevedad posible, sin limitación ni exclusión alguna, especialmente aquellos que permitan la transferencia de la totalidad del activo y pasivo de la sociedad absorbida a la sociedad absorbente.

## **Derecho a retiro**

Según lo dispone el número 2 del artículo 69 de la Ley 18.046, la aprobación por la Junta de la fusión de la CMP con CMH, concede a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de la filial CMP.

Se considerarán accionistas disidentes a todos aquellos que en la presente Junta se opongan a la fusión acordada o que no habiendo asistido a esta Junta, manifiesten su disidencia por escrito a la Compañía. Los accionistas disidentes sólo podrán ejercer su derecho a retiro dentro del plazo de 30 días contados desde la fecha de celebración de la Junta y únicamente por la totalidad de las acciones que posean inscritas en el Registro de Accionistas al momento de iniciarse la Junta.

La Junta acuerda por unanimidad, que tratándose de una sociedad anónima cuyas acciones no tienen transacción bursátil, a los accionistas disidentes que ejerzan su derecho a retiro dentro del plazo legal, les sea pagado el valor libros de la acción, de acuerdo a lo establecido en el Reglamento de la Ley 18.046. Además acordó encomendar al gerente general de la Compañía, efectuar las publicaciones legales y proceder a enviar las cartas a los accionistas al efecto.

## **Aumento de capital**

**Acuerdo N°6** - Aumentar el capital de CMP ya fusionada, ascendente a esta fecha a la suma de 225.313.815,70 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América, a la suma de 486.220.369,40 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América, mediante la capitalización del fondo de las utilidades acumuladas a esta fecha, ascendentes a la suma de 260.906.553,70 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América. Para tales efectos, se acuerda no emitir nuevas acciones ni modificar el número de acciones en que se divide el capital social.

Aumentar el capital social de CMP ya fusionada y efectuada la capitalización del fondo de las utilidades acumuladas, de 486.220.369,40 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América, dividido en 4.185.886 acciones, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, a la cantidad de 887.223.521,40 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América, esto es, en la suma de 401.003.152 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América, 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 787,8966 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América, cada una, en un plazo máximo de tres años a contar de la fecha de la Junta. Las acciones de pago serán ofrecidas exclusivamente a los accionistas de la Compañía.

En este sentido, y dándose cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 28 del Reglamento de la Ley 18.046, se deja constancia que el Presidente dio a los accionistas una información amplia y razonada acerca de los elementos de valoración de las nuevas acciones de pago, indicando a su vez el valor de libros actualizado de la acción.

Se acuerda asimismo, que el pago del valor de las acciones representativas del aumento de capital se efectúe al contado en dinero efectivo, vale vista bancario, transferencia electrónica de fondos o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero pagadero a la vista.

Finalmente, se acordó por la Junta que CMP deberá usar los fondos que reciba producto del aumento de capital antes señalado, para pagar toda la cantidad adeudada por CMP a CAP S.A. y sus intereses en relación con la cuenta intercompañía existente entre ambas empresas, y que deberá ser pagada dentro de 3 días hábiles contados desde la fecha de pago del correspondiente precio de suscripción de las acciones

acordadas emitir en esta Junta; y el saldo deberá destinarse a actividades propias del objeto social de la Compañía. Para estos efectos, se entiende por "días hábiles" cualquier día que no sea un sábado, domingo o cualquier otro día en que los bancos comerciales en Santiago, Chile o Tokio, Japón, estén autorizados u obligados por ley a cerrar.

**Acuerdo N°7** - Facultar al Directorio para proceder y acordar, con las más amplias atribuciones, los términos de la emisión y colocación de las acciones de pago necesarias para la materialización del aumento de capital acordado y de su suscripción y pago. Asimismo, se faculta al Directorio de CMP para: (i) fijar la fecha de inicio del periodo legal de opción preferente; (ii) emitir las nuevas acciones y, (iii) ofrecer y colocar en el período legal de opción preferente las nuevas acciones, exclusivamente entre los accionistas de CMP.

### **Derecho de suscripción preferente**

El Presidente hizo presente a los accionistas la existencia de su derecho de suscripción preferente respecto de las acciones acordadas emitir, a prorrata de la participación de cada accionista en el haber social, de conformidad a lo establecido en el artículo 25 de la Ley 18.046.

El accionista CAP S.A., por medio de su representante, expone su intención de ceder su derecho de opción preferente para suscribir las acciones producto del aumento de capital aquí acordado, a favor de la sociedad M.C. Inversiones Limitada.

**Acuerdo N°8** – La Junta acuerda modificar los estatutos de CMP en todas las materias propuestas.

**Acuerdo N° 9** - Revocar el Directorio de CMP en su totalidad, y designar como nuevos directores titulares de la Sociedad y sus respectivos suplentes a las siguientes personas: Jaime Charles Coddou, Sergio Verdugo Aguirre, Ernesto Escobar Elissetche, Raúl Gamonal Alcaíno, Arturo Wenzel Alvarez, Tokuro Furukawa y Yuichi Ichikawa y como sus respectivos suplentes a Jorge Domínguez Cruzat, René Camposano Larraechea, Andrés del Sante Scroggie, Roberto de Andraca Adriasola, Stefan Franken Osorio, Noriyuki Tsubonuma y Takeaki Doi. Este Directorio permanecerá en su cargo por el plazo de 3 años, conforme a lo establecido en los estatutos.

Producto de la fusión indicada, los principales accionistas de la filial CMP, CAP S.A. (74,99% de participación) y MC Inversiones Limitada (25,00% de participación) suscribieron un Pacto de Accionistas que establece los términos de la relación, sus derechos y obligaciones, como accionistas de la Compañía, en las condiciones establecidas en dicho pacto, el cual se describe en nota N° 26.

La intención de las partes de celebrar este pacto de accionistas es regir la relación entre ellos como accionistas de Compañía Minera del Pacífico S.A.

A continuación se detallan los activos y pasivos de Compañía Minera Huasco S.A. adquiridos al 30 de abril de 2010. Estos 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.:

	<b>Valor razonable 30.04.2010 MUS\$</b>
<b>Activos corrientes:</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	100.809
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	42.192
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	17.280
Inventarios	9.459
Pagos anticipados	548
Impuestos corrientes por recuperar	12.080
Otros activos corrientes	179
	<hr/>
Activos corrientes	182.547
<b>Activos no corrientes:</b>	
Propiedad, planta y equipo	151.033
Intangibles	958.260
Otros	309
	<hr/>
Activos no corrientes	1.109.602
	<hr/>
Total activos	1.292.149
<b>Pasivos corrientes:</b>	
Préstamos que devengan interés	1.223
Acreedores comerciales	15.187
Cuentas por pagar a entidades comerciales	10.540
Provisiones	763
Impuestos corrientes	15.620
Obligaciones por beneficios al personal	3.450
	<hr/>
Pasivos corrientes	46.783
<b>Pasivos no corrientes:</b>	
Acreedores por leasing	2.751
Impuestos diferidos	180.821
	<hr/>
Pasivos no corrientes	183.572
	<hr/>
Patrimonio	1.061.794
	<hr/>
Total pasivos y patrimonio	1.292.149

## 15. 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 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

#### 15.1 Al 31 de Marzo de 2011

Sociedad	Tipo Relación	Número de acciones	Participación al 31.03.2011	Saldo al 01.01.2011	Participación en ganancia / (pérdida)		Reverso de dividendos	Utilidad no realizada	Reserva patrimonio (1)	Total 31.03.2011
		MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Minera Hierro Antofagasta S.A. (1)	Coligada	212.766	17,54	185	-	(52)	-	-	(15)	118
SCM Compañía Minera La Jaula	Control conjunto	10.500	50	58	-	(1)	-	-	-	57
Armazero Industrial y Comercial S.A.	Control conjunto	3.877.633	50	10.751	-	111	-	-	(194)	10.668
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Coligada	-	0,49	36	-	-	-	-	(17)	19
<b>Total</b>				<b>11.030</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(226)</b>	<b>10.862</b>

(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 en base a antecedentes disponibles a esa fecha. Actualmente las actividades de esta coligada se refieren principalmente a la exploración de sus pertenencias mineras en búsqueda de recursos explotables. Al 31 de Diciembre de 2010, conforme a los antecedentes disponibles y actuales actividades que desarrolla Minera Hierro Antofagasta S.A., CMP procedió a castigar el goodwill determinado en la operación.

## 15.2 Al 31 de Diciembre de 2010

Sociedad	Tipo Relación	Número de acciones MUS\$	Participación al 31.12.2010 %	Saldo al 01.01.2010 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Participación en	Dividendos MUS\$	Utilidad no realizada MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Total 31.12.2010 MUS\$
							ganancia / (pérdida) MUS\$				
Compañía Minera Huasco S.A.	Control conjunto	-	-	54.570	-	-	27.449	41.071	-	(123.090)	-
Utilidad no realizada		-	-	(4.106)	-	4.052	54	-	-	-	-
Minera Hierro Antofagasta S.A. (1)	Coligada	212.766	17,54	-	1.074	(23)	(866)	-	-	-	185
SCM Compañía Minera La Jaula	Coligada	10.500	50	57	-	-	1	-	-	-	58
Armacero Industrial y Comercial S.A.	Control conjunto	3.877.633	50	9.088	-	-	658	-	-	1.005	10.751
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Coligada	-	0,49	14	-	-	(1)	-	-	23	36
<b>Total</b>				59.623	1.074	4.029	27.295	41.071	-	(122.062)	11.030

## Información financiera de las sociedades bajo control conjunto

A continuación se incluye información al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Sociedad	31.03.2011					
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SCM Compañía Minera La Jaula	96	18	-	-	-	(3)
<b>Total</b>	96	18	-	-	-	(3)
Sociedad	31.12.2010					
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SCM Compañía Minera La Jaula	84	20	-	-	-	(8)
<b>Total</b>	84	20	-	-	-	(8)

## 16. Activos intangibles

16.1 El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	<b>31.03.2011</b>		
	<b>Amortización acumulada/ deterioro del valor</b>		
	<b>Valor bruto MUSS</b>	<b>MUSS</b>	<b>Valor neto MUSS</b>
Pertenencias Mineras	968.695	(47.975)	920.720
Programas informáticos	4.745	(2.076)	2.669
Derechos de agua	2.681	(47)	2.634
Licencias software	2.550	(1.699)	851
Servidumbres	1.041	(114)	927
Otros	493	-	493
<b>Totales</b>	<b>980.205</b>	<b>(51.911)</b>	<b>928.294</b>

	<b>31.12.2010</b>		
	<b>Amortización acumulada/ deterioro del valor</b>		
	<b>Valor bruto MUSS</b>	<b>MUSS</b>	<b>Valor neto MUSS</b>
Pertenencias Mineras	957.255	(26.435)	930.820
Programas informáticos	4.745	(1.779)	2.966
Derechos de agua	2.681	(38)	2.643
Licencias software	2.550	(1.487)	1.063
Servidumbres	1.041	(102)	939
Otros	493	-	493
<b>Totales</b>	<b>968.765</b>	<b>(29.841)</b>	<b>938.924</b>

**16.2** Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, son los siguientes:

31 de marzo de 2011

	Derechos	Programas	Licencias	Servidumbre	Pertenenencias		Total
	de agua	informáticos, neto	software, neto		Otros	Mineras	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	2.643	2.966	1.063	939	493	930.820	938.924
Adiciones (bajas)	-	-	-	-	-	-	-
Amortización	(9)	(297)	(212)	(12)	-	(10.100)	(10.630)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de movimientos</b>	<b>(9)</b>	<b>(297)</b>	<b>(212)</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>(10.100)</b>	<b>(10.630)</b>
Saldo final a 31.03.2011	2.634	2.669	851	927	493	920.720	928.294

Al 31 de diciembre de 2010

	Derechos	Programas	Licencias	Servidumbre	Pertenenencias		Total
	de agua	informáticos, neto	software, neto		Otros	Mineras	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial a 01.01.2010	1.889	4.152	732	686	1.763	-	9.222
Adiciones (bajas) (1)	792	-	1.818	355	(1.249)	957.255	958.971
Amortización	(38)	(1.186)	(1.487)	(102)	(593)	(26.435)	(29.841)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	572	-	572
<b>Total de movimientos</b>	<b>754</b>	<b>(1.186)</b>	<b>331</b>	<b>253</b>	<b>(1.270)</b>	<b>930.820</b>	<b>929.702</b>
Saldo final a 31.12.2010	2.643	2.966	1.063	939	493	930.820	938.924

- (1) La adición por MUS\$ 957.255.- corresponde a la incorporación de pertenenencias mineras que pertenecían a Compañía Minera Huasco S.A. y que de acuerdo a lo indicado en Nota 14, fueron adquiridos por la Compañía Minera del Pacifico S.A., mediante la fusión con Compañía Minera Huasco S.A. 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 Compañía no tiene activos intangibles con restricciones y/o que sean garantía de pasivos. Tampoco tiene compromisos por la adquisición de nuevos intangibles. Al 31 de marzo de 2011 no hay activos intangibles totalmente amortizados aún en uso.

## 17. Propiedades, planta y equipos

### 17.1 Clases de propiedades, plantas y equipos

La composición por clase de propiedad, planta y equipos al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, a valores neto y bruto, es la siguiente:

<b>Propiedad, planta y equipos, neto</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción en curso	230.038	176.526
Terrenos	333.045	333.027
Construcciones y obras de infraestructura	342.456	342.793
Planta, maquinaria y equipo	657.482	671.888
Muebles y maquinas de oficina	1.694	1.683
Equipamiento de tecnologías de la información	75	137
Reservas mineras	144.476	157.142
Vehiculos	1.081	1.465
Otras propiedades, planta y equipo	55.527	48.744
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.765.874</b>	<b>1.733.405</b>

<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción en curso	230.038	176.526
Terrenos	333.045	333.027
Construcciones y obras de infraestructura	667.329	662.503
Planta, maquinaria y equipo	1.811.637	1.813.669
Muebles y maquinas de oficina	5.974	6.516
Equipamiento de tecnologías de la información	924	924
Reservas mineras	224.484	224.203
Vehiculos	3.269	3.759
Otras propiedades, planta y equipo	121.213	113.507
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>3.397.913</b>	<b>3.334.634</b>

### Restricciones por activos fijos entregados en garantía

La Compañía, al 31 de marzo de 2011, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones.

### Paralización por Fuerza mayor

A consecuencia del terremoto del 27 febrero de 2010, que afectó especialmente a la zona sur del país, las instalaciones operativas de la filial Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. fueron seriamente dañadas, por lo que en esa fecha, la Usina paralizó totalmente sus operaciones productivas.

Inmediatamente evaluados los daños en las instalaciones, se puso en marcha un programa de reparaciones lográndose poner en operación los equipos y maquinarias dañadas por lo que, al 31 de Diciembre de 2010, sólo se encontraba detenida temporalmente la unidad de Alto Horno N°2.

Al 31 de marzo de 2011 las unidades productivas de Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. se encuentran totalmente operativas.

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

### Depreciación acumulada

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Construcciones y obras de infraestructura	(324.873)	(319.710)
Planta, maquinaria y equipo	(1.154.155)	(1.141.781)
Muebles y maquinas de oficina	(4.280)	(4.833)
Equipamiento de tecnologías de la información	(849)	(787)
Reservas mineras	(80.008)	(67.061)
Vehículos	(2.188)	(2.294)
Otras propiedades, planta y equipo	(65.686)	(64.763)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<u><b>(1.632.039)</b></u>	<u><b>(1.601.229)</b></u>

### Activos fijos totalmente depreciados en uso

En la filial Cía. Minera del Pacífico S.A., al 31 de marzo de 2011, existen activos fijos totalmente depreciados por un valor de adquisición de MUS\$ 26.124, los cuales aún se encuentran en operaciones.

### 17.2 Movimientos:

Los movimientos contables de los períodos anuales terminados el 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre 2010 de Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

#### Marzo 2011

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\$	Reservas Mineras MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	176.526	333.027	342.793	671.888	1.683	137	1.465	157.142	48.744	1.733.405
Adiciones (1)	55.246	-	4.452	1.951	114	-	-	-	7.968	69.731
Reclasificaciones	(1.734)	18	140	1.656	-	-	(247)	281	(495)	(381)
Retiros y bajas	-	-	-	(3.016)	-	-	-	-	(799)	(3.815)
Gasto por depreciación	-	-	(4.929)	(15.839)	(103)	(62)	(137)	(12.947)	(690)	(34.707)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	842	-	-	-	-	799	1.641
<b>Saldo final a 31.03.2011</b>	<b>230.038</b>	<b>333.045</b>	<b>342.456</b>	<b>657.482</b>	<b>1.694</b>	<b>75</b>	<b>1.081</b>	<b>144.476</b>	<b>55.527</b>	<b>1.765.874</b>

(1) Las adiciones de activo fijo al 31 de Marzo de 2011, incluyen lo siguiente :

	MUS\$
Compras de activo Fijo	69.731.-
Otros	0.-
<b>Total</b>	<u><b>69.731.-</b></u>

Año 2010

Propiedad, planta y equipo, neto	Construcción	Terrenos	Contrucciones y obras de infraestructura	Planta, maquinaria y equipo	Muebles y maquinaria de oficina	Equipamiento de tecnologías de la información	Vehículos	Reservas Mineras	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	468.559	334.576	157.166	566.501	1.522	372	945	-	24.618	1.554.259
Adiciones (1)	175.446	-	7.097	10.091	524	36	1.036	-	15.862	210.092
Adiciones por fusión de CMH (1)	15.796	-	41.899	61.102	-	-	107	17.155	14.974	151.033
Reclasificaciones	(441.271)	-	130.080	147.033	92	-	(46)	155.240	8.872	-
Retiros y bajas (2)	(41.929)	-	23.361	(51.522)	(18)	-	(570)	-	(9.674)	(80.352)
Gasto por depreciación	(1)	-	(16.491)	(63.658)	(448)	(271)	(667)	(15.253)	(5.908)	(102.697)
Otros incrementos (decrementos)	(74)	(1.549)	(319)	2.341	11	-	660	-	-	1.070
<b>Saldo final al 31.12.2010</b>	<b>176.526</b>	<b>333.027</b>	<b>342.793</b>	<b>671.888</b>	<b>1.683</b>	<b>137</b>	<b>1.465</b>	<b>157.142</b>	<b>48.744</b>	<b>1.733.405</b>

(1) Las adiciones de activo fijo al 31 de Diciembre de 2010, incluyen lo siguiente :

	MUS\$
Compras de activo Fijo	210.092.-
Otros	<u>151.033.-</u>
Total	361.125.-

(2) Los retiros y bajas incluyen principalmente el castigo de bienes dañados que fueron afectados por el sismo 27 de febrero de 2010 en Compañía Siderúrgica Huachipato, las cuales ascienden a MUS\$ 63.069.-, según lo informado en nota N°27.

### 17.3 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 de las filiales Cintac, Centroacero, Instapanel y Tecnoacero en Chile, y las plantas industriales de Tupemesa en Lima Perú y de Tasa en Argentina.

#### • Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, el Grupo decidió medir ciertos activos de terrenos 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\$ 314.292, dichos valores fueron determinados por un especialista externo de la industria en que opera el Grupo.

#### • Construcción en curso

El importe de las construcciones en curso al 31 de Marzo de 2011 alcanza a MUS\$ 230.038.-, al 31 de diciembre de 2010 alcanza a MUS\$ 176.526.-, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

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

- 1) En Compañía Minera del Pacífico S.A. por MUS\$ 123.133.- al 31 de Marzo de 2011, (MUS\$ 77.949.- al 31 de Diciembre de 2010) montos que se asocian directamente con actividades de operación entre otras adquisición de equipos y construcciones.
- 2) En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. por MUS\$ 92.576.- al 31 de Marzo de 2011 (MUS\$ 86.551.- al 31 de Diciembre de 2010), 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\$ 14.228.- (MUS\$ 10.868.- al 31 de Diciembre de 2010) principalmente en instalaciones y maquinarias.

- 4) En Intasa S.A. por MUS\$ 92.- (MUS\$ 1.149.- al 31 de Diciembre de 2010) principalmente en adquisición de equipos y construcciones.

#### **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 materializarse el desmantelamiento.

Los costos por restauración son estimados al inicio de la obra a valor presente constituyendo 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 Empresa.

#### **• Activos en arrendamiento financiero**

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	1.808	1.808
Edificios en arrendamiento financiero, neto	12.239	12.327
Maquinaria y equipo, bajo arrendamiento financiero, neto	529	538
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	6.735	16.740
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	189	241
<b>Totales</b>	<u>21.500</u>	<u>31.654</u>

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. Al 31 de Marzo de 2011 el valor neto asciende a MUS\$ 14.047.-. El Contrato está pactado en 96 cuotas iguales de UF 4.873,79 más IVA con una tasa de interés de 6,35% anual, más una cuota de opción de compra de igual valor. Este contrato comenzó a pagarse el 15 de septiembre de 2008, tiene vencimientos mensuales y finaliza en 2016.

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 6,218% anual con vencimientos hasta 4 años plazo.

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

	31.03.2011			31.12.2010		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	5.790	(1.287)	4.503	6.013	(1.389)	4.624
Entre un año y cinco años	15.067	(1.933)	13.134	15.862	(2.156)	13.706
Más de cinco años	1.309	(22)	1.287	2.011	(50)	1.961
<b>Totales</b>	<b>22.166</b>	<b>(3.242)</b>	<b>18.924</b>	<b>23.886</b>	<b>(3.595)</b>	<b>20.291</b>

- **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.

- **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.

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	22	67	67
Planta, maquinaria y equipo	5	66	66
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:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
En costos de explotación	34.304	19.972
En gastos de administración y ventas	403	138
<b>Totales</b>	<b>34.707</b>	<b>20.110</b>

## 18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

### 18.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El Impuesto a la renta reconocido en resultados durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es respectivamente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(33.978)	(3.177)
Ingreso (gasto) por impuesto corriente	(240)	3.681
Otros ingresos (gastos) por impuesto corriente	(14.502)	(5)
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto</b>	<b>(48.720)</b>	<b>499</b>
<b>Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	713	(7.577)
Reclasificación provisión valuación	(315)	156
Beneficio tributario por perdidas tributarias	143	-
Otros cargos	(113)	(64)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria del activo fijo	(4.602)	781
<b>Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto</b>	<b>(4.174)</b>	<b>(6.704)</b>
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(52.894)</b>	<b>(6.205)</b>

## 18.2 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	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	174.337	33.140
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(34.878)</u>	<u>(5.641)</u>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(3.873)	4.179
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	941	349
Efecto de impuestos específicos a la actividad minera	(14.468)	-
Efecto por diferencias temporarias de impuestos específicos a la minería	(2.393)	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1.722)	(1.903)
Provision valuación	(315)	(156)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	3.814	(3.033)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(18.016)</u>	<u>(564)</u>
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>(52.894)</u>	<u>(6.205)</u>

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de marzo de 2011 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 20%, 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 2011 es de 9,375%.

La filial indirecta Tubos Argentinos S.A. tiene una tasa del 35%.

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de marzo de 2010 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 17% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente a esa fecha.

Con fecha 15 de julio de 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.442 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la tasa del 17% al 31 de diciembre de 2010, dieron origen a un gasto de M\$5.600, aproximadamente, cargado a gasto por impuesto a las ganancias.

En la filial CMP, respecto al aumento del impuesto específico a la actividad minera dispuesto por la Ley N°20.469, lo que establece que empresas chilenas pueden acogerse a un sistema de invariabilidad tributaria similar al que dispone el DL600 sobre estatutos de la Inversión Extranjera. La Compañía decidió no optar por el sistema de invariabilidad tributaria permitido por la mencionada ley.

### 18.3 Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de Marzo de 2011 y Diciembre de 2010 es el siguiente:

#### Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provision cuentas incobrables	3.949	3.711
Provision obsolescencia	448	448
Provision vacaciones	2.722	2.893
Provision premio antigüedad	12.946	13.859
Otras Provisiones	12.235	7.732
Cuentas por pagar leasing	1.374	1.187
Pérdidas fiscales	935	1.473
Instrumentos derivados y coberturas	4.350	3.749
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>38.959</b>	<b>35.052</b>

#### Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Depreciación propiedad, planta y equipo	87.619	137.940
Propiedad, planta y equipo	59.813	5.374
Indemnizacion años de servicio	6.187	4.222
Gastos anticipados	3.090	3.187
Inventarios	8.399	6.901
Cargos diferidos , bonos y swap	5.612	5.613
Activos Intangibles (*)	208.476	210.749
Perjuicio por paralización	5.636	5.636
Otros	4.696	2.033
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>389.528</b>	<b>381.655</b>

(\*) Pasivos generados producto de la fusión con CMH, según se detalla en nota N° 14.

#### 18.4 Saldos de impuestos diferidos

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

##### Movimientos en pasivos por impuestos diferidos

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, saldo inicial	(346.603)	(95.193)
Incremento (decremento) en activo (pasivo) por impuestos diferidos	(3.966)	(70.702)
Pasivos por impuestos diferidos (fusión CMH)	-	(180.708)
Total cambios en activos (pasivos) por impuestos diferidos	(3.966)	(251.410)
Saldo final activos (pasivos) por impuestos diferidos	(350.569)	(346.603)

#### 19. Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes.

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de Marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

##### 19.1 Obligaciones con entidades financieras:

<b>Corriente</b>	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	110.546	107.513
Obligaciones con el público (Bonos)	170.041	23.490
Obligaciones y otros préstamos	53.699	76.502
Giros en descubierto	3.587	2.148
Arrendamiento financiero	4.421	4.526
Gastos activados relacionados con los créditos	(12.905)	(4.551)
Pasivos de Cobertura	8.640	9.708
<b>Total</b>	<b>338.029</b>	<b>219.336</b>
<b>No corriente</b>	<b>31.03.2011</b> MUS\$	<b>31.12.2010</b> MUS\$
Préstamos de entidades financieras	156.791	161.565
Obligaciones con el público (Bonos)	461.491	613.204
Arrendamiento financiero	13.903	15.195
Gastos activados relacionados con los créditos	(17.914)	(27.653)
Pasivos de Cobertura	17.939	19.233
<b>Total</b>	<b>632.210</b>	<b>781.544</b>

## 19.2 Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

A continuación se presenta el detalle de los préstamos de entidades financieras y arrendamientos financieros:

Al 31 de Marzo de 2011

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.03.2011						
									Corriente			No Corriente			
									Menor de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente
91297000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	US\$	2,61%	Semestral	-	51.747	51.747	100.000	-	-	100.000
94-638.000-8	CMP	Chile	97-006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Fija 6.574%	Mensual	310	792	1.102	1.740	-	-	1.740
79807570-5	IMOPAC	Chile	97-006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Fija 5.730%	Mensual	316	963	1.279	1.549	164	-	1.713
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF	Fija 6,35%	Mensual	471	1.459	1.930	6.557	3.756	-	10.313
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Libor 6M + 1,70% + 5.25%	Trimestral	4.006	-	4.006	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 12.5%	Mensual	14	43	57	131	-	-	131
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fijo 8.5%	Mensual	43	-	43	-	-	-	-
11.401.499/0001-65	Steel House do Brasil Comercio Ltda	Brasil	49.925.225/0001-48	Banco Itau	Brasil	Reales	Fija 13.95%	Mensual	6	19	25	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	US\$	Fija 3.4%	Trimestral	1.977	-	1.977	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	\$ arg	Variable 14%	Mensual	2.629	-	2.629	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	\$ arg	Variable 15.25%	Mensual	553	-	553	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US\$	Fijo 3.75%	Semestral	304	-	304	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	\$ arg	Variable 15%	Mensual	119	-	119	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	\$ arg	Variable 15.50%	Mensual	286	-	286	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Btva	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	1.089	-	1.089	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-9	Banco Corpbanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	7.796	-	7.796	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	347	-	347	-	-	-	-
Extranjero	Tupamesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	Mensual	6.896	-	6.896	6	-	-	6
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	1.023	-	1.023	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	1.596	-	1.596	-	-	-	-
92.544.000-1	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	1.643	-	1.643	-	-	-	-
92.544.000-2	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	504	-	504	-	-	-	-
92.544.000-3	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	2.804	-	2.804	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	Semestral	600	2.346	2.946	16.425	-	-	16.425
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	Semestral	600	2.346	2.946	16.425	-	-	16.425
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	Semestral	-	7.504	7.504	18.749	-	-	18.749
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	fija 5%	Semestral	14.499	-	14.499	-	-	-	-
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	99.147.000-8	Bco.Credito e Inversiones	Chile	USD	2,25719	Mensual	452	452	904	1.731	1.731	1.730	5.192
Total									<b>50.883</b>	<b>67.671</b>	<b>118.554</b>	<b>163.313</b>	<b>5.651</b>	<b>1.730</b>	<b>170.694</b>



Al 31 de diciembre de 2010

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.12.2010						
									Corriente			No Corriente			
									Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente
91297000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	US\$	2,61%	Semestral	-	50.783	50.783	100.000	-	-	100.000
94-638.000-8	CMP	Chile	97-006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Fija 6.574%	Mensual	310	911	1.221	1.965	-	-	1.965
79807570-5	IMOPAC	Chile	97-006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Fija 5.730%	Mensual	316	959	1.275	1.869	164	-	2.033
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF	Fija 6,35%	Mensual	473	1.463	1.936	6.577	4.437	-	11.014
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Libor 6M + 1,02% + 5.5%	Semestral	4.060	-	4.060	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 12.1%	Mensual	14	42	56	153	-	-	153
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fijo 8.5%	Mensual	81	26	107	-	-	-	-
11.401.499/0001-65	Steel House do Brasil Comercio Ltda	Brasil	49.925.225/0001-48	Banco Itau	Brasil	Reales	Fija 13.95%	Mensual	3	7	10	17	-	-	17
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	US\$	Fija 3.4%	Trimestral	1.973	-	1.973	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	\$ arg	Variable 15%	Mensual	2.020	-	2.020	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	\$ arg	Variable 15%	Mensual	119	-	119	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US\$	Fijo 3.75%	Semestral	-	300	300	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	\$ arg	Variable 15.75%	Mensual	9	-	9	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Bbva	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	476	-	476	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-9	Banco Corpbanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	4.721	-	4.721	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	996	-	996	-	-	-	-
Extranjero	Tupamesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	Mensual	7.926	-	7.926	12	-	-	12
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	5.178	754	5.932	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	Mensual	1.665	-	1.665	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	2.694	2.694	16.828	-	-	16.828
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	2.693	2.693	16.827	-	-	16.827
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	Semestral	7.637	-	7.637	22.500	-	-	22.719
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factorng SA	Chile	CLP	fija 5%	Semestral	14.672	-	14.709	-	-	-	-
76498850-7	PLL	Chile	97006030-8	Banco Crédito	Chile	US\$	4,058	Mensual	-	870	870	2.610	1.740	842	5.192
<b>Total</b>									<b>52.648</b>	<b>61.502</b>	<b>114.187</b>	<b>169.358</b>	<b>6.341</b>	<b>842</b>	<b>176.760</b>



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

**Al 31 de Marzo de 2011**

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	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	31.03.2011						
										Corriente			No Corriente			
										Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
91297000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	US\$	2,61%	2,61%	Semestral	26.898	26.898	53.796	107.592	-	-	107.592
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Variable 14%	Libor 6M + 1,70% +	Trimestral	4.070	-	4.070	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Variable 15.5%	Fija 12.5%	Mensual	21	65	86	131	-	-	131
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Variable 13.5%	Fijo 8.5%	Mensual	43	-	43	-	-	-	-
11.401.499/0001-65	Steel House do Brasil	Brasil	49.925.225/0001-	Banco Itau	Brasil	Reales	Variable 13.95%	Fija 13.95%	Mensual	5	12	17	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Chile	97.006.030-8	Banco BCI	USA	US\$	-	Fija 3.4%	Trimestral	1.977	-	1.977	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	\$ arg	Libor 6M + 1,02%	Variable 14%	Mensual	2.629	-	2.629	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	\$ arg	Libor 6M + 0,96%	Variable 15.25%	Mensual	553	-	553	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US\$	Libor 6M + 2,80%	Fijo 3.75%	Semestral	304	-	304	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	\$ arg	-	Variable 15%	Mensual	119	-	119	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	\$ arg	Fija 6.25% + 1.70%	Variable 15.50%	Mensual	286	-	286	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,10%	Mensual	1.089	-	1.089	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.023.000-9	Banco Corpanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,28%	Mensual	7.804	-	7.804	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,01%	Mensual	347	-	347	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	-	Mensual	6.896	-	6.896	6	-	-	6
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,36%	Mensual	1.025	-	1.025	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	0,96%	Mensual	1.645	-	1.645	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,01%	Mensual	504	-	504	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,03%	Mensual	1.599	-	1.599	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,00%	Mensual	2.807	-	2.807	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	6,77%	Semestral	632	2.992	3.624	18.440	-	-	18.440
92.544.000-1	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	6,77%	Semestral	632	2.992	3.624	18.440	-	-	18.440
92.544.000-2	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,76%	Semestral	0	7.737	7.737	19.318	-	-	19.318
92.544.000-3	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	fija	5,00%	Semestral	14.588	-	14.588	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	US\$	6,574	6,574	Mensual	360	1.080	1.440	1.843	-	-	1.843
79.807.570-5	Imopac	Chile	97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	US\$	5,730	5,730	Mensual	350	1.050	1.400	1.660	166	-	1.826
76498850-7	PLL	Chile	97006030-8	Banco Crédito	Chile	US\$	4,058	4,058	Mensual	-	998	998	2.814	1.821	884	5.519
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF	6,35	6,35	Mensual	670	2.011	2.681	8.044	4.692	0	12.736
<b>Total</b>										<b>77.862</b>	<b>46.836</b>	<b>123.688</b>	<b>178.288</b>	<b>6.679</b>	<b>884</b>	<b>185.861</b>



Al 31 de Diciembre de 2010

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	Pais entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	31.12.2010						
										Corriente			No Corriente			
										Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
91297000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	US\$	2,61%	2,61%	Semestral	-	53.958	53.958	107.916	-	-	107.916
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Bbva	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,10%	Mensual	476	-	476	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-9	Banco Corpanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,19%	Mensual	4.731	-	4.731	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	0,90%	Mensual	998	-	998	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	2,80%	Mensual	7.963	-	7.963	12	-	-	12
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,50%	Mensual	5.193	758	5.951	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,18%	Mensual	1.669	-	1.669	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	6,77%	Semestral	-	3.724	3.724	18.891	-	-	18.891
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	6,77%	Semestral	-	3.724	3.724	18.891	-	-	18.891
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,76%	Semestral	8.001	-	8.001	23.070	-	-	23.070
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factorng SA	Chile	CLP	5,00%	5,00%	Semestral	14.945	-	14.945	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 6% M + 1.02%	Fija 6% M + 1.02%	Semestral	4.119	-	4.119	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 12%	Fija 12%	Mensual	26	67	93	156	-	-	156
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 8.5%	Fija 8.5%	Trimestral	81	27	108	-	-	-	-
11.401.499/0001-65	Steel House do Brasil Com. Ltda	Brasil	49.925.225/001-48	Banco Itau	Brasil	Reales	Fija 13.95%	Fija 13.95%	Mensual	4	13	17	18	-	-	18
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Chile	97.006.030-8	Banco BCI	USA	US\$	Fija 3,4%	Fija 3,4%	Trimestral	1.978	-	1.978	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	Variable 15%	Variable 15%	Mensual	2.020	-	2.020	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	ARS	Variable 15%	Variable 15%	Mensual	119	-	119	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US\$	Fija 3,75%	Fija 3,75%	Semestral	-	306	306	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	ARS	Variable 15.75%	Variable 15.75%	Mensual	9	-	9	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	US\$	6,57%	6,57%	Mensual	310	911	1.221	1.965	-	-	1.965
79.807.570-5	Imopac	Chile	97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	US\$	5,73%	5,73%	Mensual	316	959	1.275	1.869	164	-	2.033
76498850-7	PLL	Chile	97006030-8	Banco Crédito	Chile	US\$	4,058	4,058	Mensual	-	1.018	1.018	2.875	1.820	880	5.192
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF	6,35%	6,35%	Mensual	655	2.026	2.681	7.605	5.131	-	12.736
<b>Total</b>										<b>53.613</b>	<b>67.491</b>	<b>121.104</b>	<b>183.268</b>	<b>7.115</b>	<b>880</b>	<b>190.880</b>

**19.4 El detalle de los vencimientos y moneda de las obligaciones con el público es el siguiente:**

**Corriente**

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Valor Nominal	Pago Intereses	Amortización Capital	Tasa de interés			Corriente	
						Tipo	Valor/Base	Plazo (años)	31.03.2011 MU\$	31.12.2010 MU\$
Bono serie D	435	UF	4.000.000	Semestral	A partir de abril 2010	Fija	3,60%	15	166.559	18.159
Bono serie E	434	UF	2.000.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	3,10%	5	1.040	358
Bono serie F	434	US\$	171.480.000	Semestral	Al vencimiento	Variable	Libo 180 + 2,25%	10	1.744	590
Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	200.000.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	7,375%	30	697	4.384
Gastos de emisión y colocación									(12.392)	(4.002)
<b>Total</b>									<b>157.649</b>	<b>19.489</b>

**No corriente**

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Valor Nominal	Pago Intereses	Amortización Capital	Tasa de interés			No corriente	
						Tipo	Valor/Base	Plazo (años)	31.03.2011 MU\$	31.12.2010 MU\$
Bono serie D	435	UF	4.000.000	Semestral	A partir de abril 2010	Fija	3,60%	15	0	150.036
Bono serie E	434	UF	2.000.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	3,10%	5	90.011	91.688
Bono serie F	434	US\$	171.480.000	Semestral	Al vencimiento	Variable	Libo 180 + 2,25%	10	171.480	171.480
Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	200.000.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	7,375%	30	200.000	200.000
Gastos de emisión y colocación									(17.099)	(26.490)
<b>Total</b>									<b>444.392</b>	<b>586.714</b>

## Información adicional

### a. Contrato de enmienda (Amendment)

Con fecha 22 de diciembre de 2004 se firmó un contrato que modificó parcialmente las condiciones del crédito por MUS\$ 150.000 firmado en 2003 con el ABN Amro Bank N.V., reduciendo el rango del spread aplicable a la tasa de interés. Conjuntamente se retiraron del grupo los bancos nacionales participantes y se incorporaron nuevos bancos extranjeros, manteniendo el monto global del crédito, los montos de las cuotas de amortización, al igual que las fechas de sus vencimientos.

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

Con fecha 23 de septiembre de 2009 se firmó una nueva modificación al contrato original del crédito sindicado de MUS\$ 150.000 siendo las modificaciones más importantes las siguientes:

- ABN Amro Bank N.V. deja de ser el banco agente y en su reemplazo asume como nuevo banco agente The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.
- Tres bancos aumentan el monto de su participación y se retiran del grupo cuatro bancos extranjeros, manteniéndose el monto global del crédito.
- Se mantienen las cuotas semestrales de amortización, pero se modifican las fechas de vencimiento, siendo la primera de ellas el 17 de abril de 2011 y la última el 17 de octubre de 2013.
- Se cambia la forma de cálculo de la tasa de interés. Este cambio se basa en una nueva tabla de margen aplicable según "Leverage Ratio" y entró en vigencia el 19 de octubre de 2009 basándose en los estados financieros al 30 de junio de 2009.

### Financiamiento Cintac S.A.

- a. En septiembre de 2008, la filial indirecta Cintac S.A. contrató dos préstamos a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander por MUS\$ 30.000. De estos, MUS\$ 21.409 aproximadamente fueron destinados al prepago de deudas de corto plazo que mantenía en cartas de crédito de importación. El saldo, se mantiene en disponible y depósitos a plazo a la fecha de cierre de los estados financieros. Los costos financieros derivados del refinanciamiento fueron activados y son diferidos. Los costos financieros de las obligaciones refinanciadas fueron debitados a resultados del ejercicio.
- b. Con fecha 9 de abril de 2009, la filial indirecta Cintac S.A. refinanció pasivos bancarios de corto plazo al largo plazo por un monto equivalente en dólares de ChM\$ 18.000.000 (histórico) a través de la obtención de préstamos otorgados por el BCI y el Banco del Estado en parte iguales. Ambos créditos son a un plazo de 5 años, con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales, a una tasa de Tab nominal más 1,65% anual.
- 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), quedando un saldo pendiente al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de MUS\$14.671 y MUS\$12.513 respectivamente (MUS\$10.854 al 1° de enero de 2009), renovado y con vencimiento al 5 de Mayo de 2011 garantizado con facturas por cobrar a clientes de la Filial Cintac S.A.I.C. cedidas a la Sociedad y por esta a BCI Factoring por MUS\$13.516.

## Obligaciones con el público por emisión de Bonos

Con fecha 14 de octubre de 2005, CAP S.A. colocó en el mercado local un bono serie D, por un monto de UF 4.000.000, a un plazo de 15 años, con 4 años de gracia, a una tasa de descuento de colocación de 4,4%.

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

El 15 de mayo de 2008 la Sociedad colocó en el mercado nacional un bono serie E por 2.000.000 unidades de fomento, a 5 años plazo y a una tasa de descuento de colocación de 3,75% y 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 los bonos serie D y E en UF la Sociedad ha suscrito contratos de *forward* y *cross currency swap* para cubrir los probables efectos por diferencias de cambio que pudiesen producirse. Además, por los bonos serie F se suscribió una Swap de tasa de interés para fijar en 4,58% la tasa libor estipulada para los bonos.

## 20. Instrumentos financieros

### 20.1 Instrumentos financieros por categoría, Activos financieros

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

<b>Al 31.03.2011</b>	<b>Mantenidos al vencimiento MUS\$</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$</b>	<b>Derivados de cobertura MUS\$ (1)</b>	<b>Total MUS\$</b>
Instrumentos financieros derivados	-	-	805	805
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	538.113	-	538.113
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	8.070	-	8.070
Efectivo y equivalentes al efectivo	457.795	-	-	457.795
Otros activos financieros	604.645	843	-	605.488
<b>Total activos financieros</b>	<b>1.062.440</b>	<b>547.026</b>	<b>805</b>	<b>1.610.271</b>

<b>Al 31.12.2010</b>	<b>Mantenidos al vencimiento MUS\$</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$</b>	<b>Derivados de cobertura MUS\$ (1)</b>	<b>Total MUS\$</b>
Instrumentos financieros derivados	-	-	4.231	4.231
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	512.208	-	512.208
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	36.055	-	36.055
Efectivo y equivalentes al efectivo	428.568	-	-	428.568
Otros activos financieros	550.888	883	-	551.771
<b>Total activos financieros</b>	<b>979.456</b>	<b>549.146</b>	<b>4.231</b>	<b>1.532.833</b>

(1) Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los activos y pasivos por instrumentos derivados se presentan netos de pasivos y activos por el mismo concepto.

## 20.2 Instrumentos financieros por categoría, Pasivos Financieros

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

<b>Al 31.03.2011</b>	<b>Préstamos y cuentas por pagar MUSS</b>	<b>Derivados de cobertura MUSS (1)</b>	<b>Total MUSS</b>
Préstamos que devenga intereses	931.416	26.580	<b>957.996</b>
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	308.172	-	<b>308.172</b>
Cuentas por pagar entidades relacionadas	205.116	-	<b>205.116</b>
Otros pasivos financieros	11.851	-	<b>11.851</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1.456.555</b>	<b>26.580</b>	<b>1.483.135</b>

<b>Al 31.12.2010</b>	<b>Préstamos y cuentas por pagar MUSS</b>	<b>Derivados de cobertura MUSS (1)</b>	<b>Total MUSS</b>
Préstamos que devenga intereses	958.989	28.941	<b>987.930</b>
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	285.912	-	<b>285.912</b>
Cuentas por pagar entidades relacionadas	170.233	-	<b>170.233</b>
Otros pasivos financieros	12.950	-	<b>12.950</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1.428.084</b>	<b>28.941</b>	<b>1.457.025</b>

(1) Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los activos y pasivos por instrumentos derivados se presentan netos de pasivos y activos por el mismo concepto.

## 20.3 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:

<b>Al 31.03.2011</b>	<b>Activos financieros</b>			
	<b>Total MUSS</b>	<b>Tasa variable MUSS</b>	<b>Tasa fija MUSS</b>	<b>Sin interés MUSS</b>
Dólar	944.849	-	542.616	402.240
UF	4.238	-	1.345	2.893
Soles peruanos	605	-	578	27
Pesos Argentinos	10.345	-	-	10.345
Pesos chilenos	649.165	-	64.356	584.809
Otras Monedas	1.069	-	-	1.069
<b>Total activos financieros</b>	<b>1.610.271</b>	<b>-</b>	<b>608.895</b>	<b>1.001.383</b>

Al 31.12.2010	Activos financieros			
	Total MUSS	Tasa variable MUSS	Tasa fija MUSS	Sin interés MUSS
Dólar	1.025.583	5.223	502.859	522.520
UF	5.811	-	4.231	1.580
Soles peruanos	1.486	-	1.377	109
Pesos chilenos	421.233	-	20.940	400.293
Otras Monedas	78.720	-	6.522	72.198
<b>Total activos financieros</b>	<b>1.532.833</b>	<b>5.223</b>	<b>535.929</b>	<b>996.700</b>

#### 20.4 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 31.03.2011	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total MUSS	Tasa variable MUSS	Tasa fija MUSS	Sin interés MUSS	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	947.045	566.462	(55.756)	435.211	4,07%	9
UF	260.513	-	260.513	-	3,58%	6
Soles peruanos	179	-	-	179	0,00%	-
Pesos Argentinos	6.462	3.587	-	2.875	14,50%	-
Pesos chilenos	268.936	26.773	18.263	223.900	6,27%	6
Otras Monedas	-	-	-	-	0,00%	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1.483.135</b>	<b>596.822</b>	<b>223.020</b>	<b>662.165</b>		

Al 31.12.2010	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total MUSS	Tasa variable MUSS	Tasa fija MUSS	Sin interés MUSS	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	948.183	65.104	584.383	298.696	4,74%	10
UF	263.580	172.070	91.510	-	3,58%	7
Soles peruanos	1.280	-	-	1.280	0,00%	-
Pesos Argentinos	3.674	2.148	-	1.526	14,50%	-
Pesos chilenos	240.308	29.668	13.390	197.250	6,27%	6
Otras Monedas	-	-	-	-		-
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>1.457.025</b>	<b>268.990</b>	<b>689.283</b>	<b>498.752</b>		

## 21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es el siguiente:

	<b>Corriente</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Acreedores comerciales	206.185	185.377
Acreedores varios	64.926	39.445
Anticipo por venta de minerales	1.656	1.635
Dividendos por pagar	624	16.387
Retenciones	2.917	5.633
Documentos por pagar	28.299	33.808
Otras cuentas por pagar	3.566	3.627
<b>Totales</b>	<b>308.173</b>	<b>285.912</b>

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

## 22. Provisiones

22.1 El detalle de las provisiones es el siguiente:

Concepto	<b>Corriente</b>		<b>No corriente</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Provisión para juicios	299	282	-	-
Provisión dividendos	331	305	-	-
Provisión por restauración	-	91	5.006	3.974
Provisión participacion de utilidades	780	581	-	-
Descuento por Cantidad	4.228	2.459	-	-
Proyecto de Inversion	4.816	-	-	-
Proveedores y acreedores varios	2.720	-	-	-
Otras provisiones	3.097	16.077	1.678	1.299
Total otras provisiones	<u>16.271</u>	<u>19.795</u>	<u>6.684</u>	<u>5.273</u>

22.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente

### Periodo actual

	Provisión para juicios	Participación dividendos	Participación utilidades	Descuentos por cantidad	Proyecto Inversion	Proveedores y Acreedores	Otras provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	282	305	581	2.459	-	-	5.957
Provisiones adicionales	22	26	199	-	-	-	539
Provisión utilizada	-	-	-	(5.204)	-	-	(1.162)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(5)	-	-	(205)	-	-	(122)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	7.178	4.816	2.720	(2.115)
Saldo final al 31.03.2011	<u>299</u>	<u>331</u>	<u>780</u>	<u>4.228</u>	<u>4.816</u>	<u>2.720</u>	<u>3.097</u>

<b>No Corriente</b>	<b>Provisión por restauración MUS\$</b>	<b>Otras provisiones MUS\$</b>
Saldo inicial al 01.01.2011	3.974	1.302
Provisiones adicionales	1.032	376
<b>Saldo final al 31.03.2011</b>	<b>5.006</b>	<b>1.678</b>

### Periodo anterior

<b>Corriente</b>	<b>Provisión para juicios MUS\$</b>	<b>Participación dividendos MUS\$</b>	<b>Provisión por restauración MUS\$</b>	<b>Participación utilidades MUS\$</b>	<b>Descuentos por cantidad MUS\$</b>	<b>Otras provisiones MUS\$</b>
Saldo inicial al 01.01.2010	306	-	-	-	2.502	11.755
Provisiones adicionales	280	305	91	581	-	2.186
Provisión utilizada	(301)	-	-	-	(12.139)	(991)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3)	-	-	-	192	16
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	11.904	3.111
<b>Saldo final al 31.12.2010</b>	<b>282</b>	<b>305</b>	<b>91</b>	<b>581</b>	<b>2.459</b>	<b>16.077</b>

<b>No Corriente</b>	<b>Provisión por restauración MUS\$</b>	<b>Otras provisiones MUS\$</b>
Saldo inicial al 01.01.2010	3.246	6.753
Provisiones adicionales	728	-
Reverso provisión	-	(5.451)
Otro incremento (decremento)	-	(3)
<b>Saldo final al 31.12.2010</b>	<b>3.974</b>	<b>1.299</b>

### 23. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos al 31 de Marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	<b>Corriente</b>		<b>No corriente</b>	
	<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>	<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
Ingresos por venta anticipada	3.196	4.259	-	-
Anticipo venta mineral Pioneer Metals	-	-	5.107	5.107
Otros	1.422	1.631	166	165
<b>Total</b>	<b>4.618</b>	<b>5.890</b>	<b>5.273</b>	<b>5.272</b>

## 24. 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, los que serán pagados a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores.

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 31 de Marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Beneficios al personal	Corriente		No corriente	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	6.712	8.279	4.821	5.535
Indemnización por años de servicio	1.765	1.863	86.032	86.878
Provisión bono de antigüedad	9.435	9.684	62.612	60.580
Otras provisiones de personal	29.757	21.685	1.026	589
Provisión gratificación	9	7	-	-
<b>Total</b>	<b>47.678</b>	<b>41.518</b>	<b>154.491</b>	<b>153.582</b>

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 6%.

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

Bases actuariales utilizadas	31.03.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Indice de rotación	1,58%	1,58%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	2,83%	2,83%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-202	RV-202

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Raúl Benavente, basado en los antecedentes y supuestos proporcionados por la Administración

Los movimientos de las provisiones por beneficios al personal son los siguientes:

**Periodo actual**

	Provisión de vacaciones MUSS	Indemnización por años de servicio MUSS	Bono de antigüedad MUSS	Otras provisiones de personal MUSS	Provisión Gratificación MUSS
<b>Corriente</b>					
Saldo inicial al 01.01.2011	8.279	1.863	9.684	21.685	7
Provisiones adicionales	1.900	867	724	7.933	1
Provisión utilizada	(1.396)	(2.433)	(743)	(1.249)	(392)
Traspaso a corto plazo	-	1.564	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(2.071)	(96)	(230)	1.330	393
Otro incremento (decremento)	-	-	-	58	-
Saldo final al 31.03.2011	6.712	1.765	9.435	29.757	9

	Provisión de vacaciones MUSS	Indemnización por años de servicio MUSS	Bono de antigüedad MUSS	Otras provisiones de personal MUSS	Provisión Gratificación MUSS
<b>No Corriente</b>					
Saldo inicial al 01.01.2011	5.535	86.878	60.580	589	-
Provisiones adicionales	8	2.894	3.436	90	-
Provisión utilizada	-	(74)	-	-	-
Traspaso a corto plazo	(590)	(2.669)	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(132)	(997)	(1.404)	347	-
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	-
Saldo final al 31.03.2011	4.821	86.032	62.612	1.026	-

**Periodo Anterior**

	Provisión de vacaciones MUSS	Indemnización por años de servicio MUSS	Bono de antigüedad MUSS	Otras provisiones de personal MUSS	Provisión Gratificación MUSS
<b>Corriente</b>					
Saldo inicial al 01.01.2010	4.542	1.126	4.720	6.862	3
Provisiones adicionales	2.207	1.348	11.204	(7.699)	6
Provisión utilizada	(4.558)	(2.569)	(9.153)	(3.156)	(4)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	458	69	387	1.233	2
Otro incremento (decremento)	5.630	1.889	2.526	24.445	-
Saldo final al 31.12.2010	8.279	1.863	9.684	21.685	7

No Corriente	Provisión de vacaciones	Indemnización por años de servicio	Bono de antigüedad	Otras provisiones de personal	Provisión Gratificación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	3.724	77.030	53.835	948	-
Provisiones adicionales	8	10.781	2.105	-	-
Provisión utilizada	(671)	(3.141)	(1.187)	-	-
Traspaso a corto plazo	-	(8.737)	-	-	-
Reverso provisión	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	505	5.861	4.019	77	-
Otro incremento (decremento)	1.969	5.084	1.808	(436)	-
Saldo final al 31.12.2010	5.535	86.878	60.580	589	-

### Clases de gastos por empleados

Los gastos de personal al 31 Marzo de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	29.813	18.701
Beneficios a corto plazo a los empleados	15.718	13.257
Indemnización por años de servicio	3.469	3.165
Premio antigüedad	2.973	2.286
Otros gastos del personal	8.636	4.179
<b>Total</b>	<b>60.609</b>	<b>41.588</b>

## 25. Información a revelar sobre patrimonio neto

### 25.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de Marzo de 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Única	149.448.112	149.448.112	149.448.112

#### Capital

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

## 25.2 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 21 de abril de 2010 acuerda lo siguiente respecto de la política de dividendos.

1. Debido a que durante el ejercicio del año 2009 no se produjeron utilidades no corresponde el reparto de dividendos por este capítulo. Las pérdidas de ese año serán absorbidas por las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2009.
2. Se faculta al Directorio para que acuerde el reparto de dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2010 en el entendido que durante el mismo se generarán utilidades y no existen pérdidas acumuladas.
3. Se faculta al Directorio para que acuerde el reparto de dividendos eventuales, con cargo a utilidades acumuladas, si así lo estima conveniente.
4. Se acuerda proponer a la Junta de Accionistas a celebrarse el 2011 que, de producirse utilidades en el ejercicio 2010, se reparta el 50% de utilidades líquidas como dividendo definitivo.

De conformidad con la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas, la Compañía ha hecho una reserva para dividendos propuestos por MUS\$ 42.648 al 31 de Marzo de 2011 y por MUS\$ 68.528 al 31 de Diciembre de 2010 equivalentes al 50% de las utilidades distribuibles, descontados los dividendos provisorios.

Los dividendos declarados durante los años 2010 y 2011 son los siguientes:

<b>Tipo Dividendo</b>	<b>Numero</b>	<b>Monto MUS\$</b>	<b>fecha de Pago</b>
Definitivo Eventual	99	14.736	25.01.2010
Definitivo Eventual	100	14.230	26-04-2010
Provisorio	101	20.484	14-07-2010
Provisorio	102	30.900	13-10-2010
Provisorio	103	31.933	19-01-2011

## 25.3 Otras reservas

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

### Registradas en Otras Reservas

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Reservas de cobertura	(19.008)	4.222
Reserva de conversión	3.281	1.348
<b>Total</b>	<b>(15.727)</b>	<b>5.570</b>

### Registradas en Resultados Acumulados

	<u>31.03.2011</u> MUS\$	<u>31.12.2010</u> MUS\$
Reservas de revaluación activo fijo	283.098	283.098
<b>Total</b>	<b><u>283.098</u></b>	<b><u>283.098</u></b>

### 25.4 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 para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, establecer como política, 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 (nota 14).

El detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	<u>31.03.2011</u> MUS\$
Resultado del periodo	82.582
Ajuste según política :	
Reposición utilidad proveniente de la combinación de negocios CMP con Cia. Minera Huasco S.A. realizada durante el periodo	2.713
<b>Utilidad líquida distribuible</b>	<b><u>85.295</u></b>

El monto de la utilidad no distribuible al 31 de marzo de 2011, registrado por la sociedad Matriz, proveniente de la combinación de negocios de la filial CMP con la Cia. Minera Huasco S.A. ascendente a MUS\$ 283.963 se ha determinado de la siguiente forma:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.03.2011</u>	
	Efecto fusión CMP -CMH MUS\$	Utilidad no distribuible realizada en el periodo MUS\$	Saldo utilidad no distribuible por realizar MUS\$
Utilidad por combinación de negocios	419.716		419.716
Realización de valor razonable (*)	(10.488)	(3.618)	(14.106)
Impuestos diferidos	(26.987)		(26.987)
Utilidad no distribuible filial CMP	<u>382.241</u>	<u>(3.618)</u>	<u>378.623</u>
Participación utilidad no distribuible de CAP S.A. ( 74,999%)	<u>286.677</u>	<u>(2.713)</u>	<u>283.963</u>

(\*) La utilidad del valor razonable proveniente de la combinación de negocios (fusión) de CMP con Cia. Minera Huasco S.A. Se realiza mediante la amortización de las pertenencias mineras y la depreciación de los activos fijos revalorizados a valor razonable registrados por la filial CMP.

## 25.5 Ajustes primera aplicación NIIF

El Grupo ha adoptado la política de contralorar 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 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

Ajustes de primera adopción al 01-01-2009	31.12.2010		31.03.2011		
	Monto realizado	Saldo por realizar	Monto realizado	Saldo por realizar	
	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	
<b>Ajustes no realizados:</b>					
Propiedades plantas y equipos a costo revaluado	19.949	(836)	19.113	(67)	19.046
Tasación como costo atribuido de terrenos	305.572		305.572	-	305.572
Mayor valor de Inversión	16.445		16.445	-	16.445
Remediación de activos fijos por cambio de moneda funcional y otros ajustes NIIF	11.669	(7.818)	3.851	(47)	3.804
Impuesto diferidos	(60.118)	1.471	(58.647)	22	(58.625)
<b>Total</b>	<b>293.517</b>	<b>(7.183)</b>	<b>286.334</b>	<b>(92)</b>	<b>286.242</b>

## 25.6 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 basados 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.

## 26. 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	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Manganeso Atacama S.A.	1,09000	1,14942	110	114	(3)	(1)
Cia. Siderúrgica Huachipato S.A.	0,0002	0,0002	2	2	-	-
Cia. Minera del Pacífico S.A.	25,0005	0,0005	1.046.518	1.038.848	33.464	-
Novacero S.A.	47,3200	47,3179	42.172	41.009	2.295	3.547
Cintac S.A.	38,0360	38,0360	62.417	60.684	3.465	2.294
Intasa S.A.	38,0360	38,0360	4.108	4.016	131	224
Puerto Las Losas S.A.	49,0000	49,0000	24.696	22.412	(491)	(85)
Total			<u>1.180.023</u>	<u>1.167.085</u>	<u>38.861</u>	<u>5.979</u>

### Información adicional de la participación no controladora en Compañía Minera del Pacífico S.A.

La operación que da origen a un incremento de 25% en la participación no controladora patrimonial sobre Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) se describe en la nota N° 14. Dicha participación no controladora se presenta al valor justo de los aportes efectuados por MCI.

Producto de la nueva estructura de propiedad de CMP se ha suscrito un pacto de accionistas entre CAP S.A. y MC Inversiones Ltda. (MCI), cuyas características generales fueron informadas por la Administración de CAP, en carácter de hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con fecha 16 de febrero de 2010, los puntos principales de este pacto se refieren a los siguientes aspectos : Composición del Directorio; Quórum especiales; Comités operativos; Definición de los principios de negocios que regularán el manejo de CMP; Consolidación de CMP con CAP; Distribución de Dividendos; Restricciones a la transferencia de acciones y Otras disposiciones relevantes.

Respecto a las restricciones a la transferencia de acciones, por regla general, la transferencia de acciones de CMP tendrá restricciones si se hace a terceros distintos de las personas relacionadas de las partes. Las restricciones son las siguientes:

- A. Derecho de *tang along* para MCI en caso que CAP venda el control de CMP o si como consecuencia de un aumento de capital de CMP, CAP disminuyere su participación accionaria a menos del 50%.
- B. Derecho recíproco de primera oferta (*right of first refusal*) tanto para CAP como para MCI para los otros casos.
- C. CAP mantiene el derecho de hacer una venta de acciones de CMP mediante colocación en el mercado de capitales (sea mediante una apertura a bolsa o una oferta secundaria de acciones), pero si como consecuencia de ésta pierde el control de CMP, entonces MCI tiene derecho de *tang along*; en caso que no pierda el control, MCI tiene derecho a vender sus acciones en CMP a prorrata.
- D. Existe un periodo de 3 años en que las partes no pueden vender acciones a Terceros

## 27. Ingresos ordinarios, otros ingresos y gastos por función.

### 27.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de Marzo 2011 y 2010 es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos por venta de mineral	76.281	43.641
Ingresos por venta de pellets	146.362	51.498
Ingresos por venta acero procesado	366.994	204.267
Ingresos por venta de servicios	73	132
Ingresos por reventa	788	378
Ingresos por servicios	2.275	16.809
Subproductos y otros	2.042	-
<b>Totales</b>	<b>594.815</b>	<b>316.725</b>

### 27.2 Otros Ingresos por función

El detalle de los otros ingresos por función al 31 de Marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Venta de caliza	400	375
Mora pago clientes	28	51
Ingresos por transporte	-	52
Venta de servicios	665	312
Venta de servidumbre	-	1.474
Recuperacion seguro activo fijo (1)	7.600	73.760
Otros ingresos y reajustes	2.254	895
Ajustes provision impuesto renta 2010	2.310	-
Venta de chatarra y subproductos	1.070	-
<b>Totales</b>	<b>14.327</b>	<b>76.919</b>

#### (1) Recuperación seguros por daños en activos fijos y perjuicios por paralización.

Al 31 de Marzo de 2011, la administración de la Sociedad ha estimado la recuperación de seguros por daños y perjuicios en Compañía Siderúrgica Huachipato a causa del sismo del 27 de febrero de 2010, en MUS\$ 137.723, al cierre del trimestre se han recibido anticipos por MUS\$ 70.000, lo que da un saldo a recuperar de MUS\$ 67.723, según el siguiente detalle:

	MUS\$
Deterioro activos fijos	63.069
- Menos deducible s/póliza	<u>(1.200)</u>
A recuperar por activos fijos	61.869
Recuperación por perjuicios de paralización	70.779
Otros	<u>5.075</u>
Sub total	137.723
Anticipos recibidos	<u>(70.000)</u>
Total por recuperar	<u><u>67.723</u></u>

En opinión de los asesores de la empresa ASEVASA contratada para gestionar y periciar el siniestro, estimaron que las cantidades que deban ser indemnizadas por los aseguradores por los daños en activos físicos y daños por paralización ascienden a MUS\$ 63.000 y MUS\$ 68.000, teniendo además que considerar que quedan por incluir en la misma, partidas pendientes de valorar que harían que las mencionadas cifras se incrementen.

### 27.3 Otros gastos por función

El detalle de los otros gastos por función al 31 de Marzo 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>01.01.2011</u>	<u>01.01.2010</u>
	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Sondaje y exploraciones	3.952	2.708
Gastos no operacionales gerencias	4.359	2.587
Flete por venta de acero	2.050	1.263
Deterioro del activo fijo	-	77.483
Otros	3.506	2.894
Totales	<u>13.867</u>	<u>86.935</u>

### 28. Ingresos financieros

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>01.01.2011</u>	<u>01.01.2010</u>
	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2.426	570
Contratos de cobertura	3.328	665
Otros	-	4
Totales	<u>5.754</u>	<u>1.239</u>

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

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Inversiones en depositos a plazo y fondos mutuos	2.270	564
Inversiones en fondos mutuos	101	6
Intereses por contratos de cobertura	3.328	665
Otros	55	4
<b>Totales</b>	<b>5.754</b>	<b>1.239</b>

### 29. Costos financieros, neto

El detalle de los principales conceptos incluidos en este rubro en los periodos enero a marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por intereses, préstamos bancarios	2.966	2.655
Gasto por proveedores extranjeros	358	518
Gasto por intereses, bonos	7.122	7.027
Gasto por intereses, derivados	3.545	4.256
Gastos financieros activados	1.129	-
Otros gastos financieros	507	-
<b>Total</b>	<b>15.627</b>	<b>14.456</b>

### 30. Depreciación y amortización

El detalle de este rubro incluido en las cuentas del estado de resultados al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Marzo de 2010, es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciaciones	34.707	20.110
Amortizacion de Intangibles	10.630	1.052
Otras amortizaciones	28	28
<b>Total</b>	<b>45.365</b>	<b>21.190</b>

### 31. 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** - la extracción del mineral y su posterior procesamiento, venta interna y externa.

**CAP Acero** - la 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 Holding:** Corresponde al centro de gestión corporativo.

#### Resultados por Segmentos

	Acumulado											
	01.01.2011 31.03.2011					01.01.2010 31.03.2010						
	Minería MUSS	Acero MUSS	Procesamiento de acero MUSS	Otros (1) MUSS	Eliminaciones (1) MUSS	Total MUSS	Minería MUSS	Acero MUSS	Procesamiento de acero MUSS	Otros (1) MUSS	Eliminaciones (1) MUSS	Total MUSS
Ingresos de Explotación	344.612	271.474	115.593	89	(136.953)	594.815	116.082	142.199	82.736	186	(24.478)	316.725
Costo de Explotación	(140.637)	(262.305)	(89.387)	(990)	119.425	(373.894)	(93.568)	(124.766)	(63.314)	(273)	24.408	(257.513)
<b>Margen Bruto</b>	<b>203.975</b>	<b>9.169</b>	<b>26.206</b>	<b>(901)</b>	<b>(17.528)</b>	<b>220.921</b>	<b>22.514</b>	<b>17.433</b>	<b>19.422</b>	<b>(87)</b>	<b>(70)</b>	<b>59.212</b>
Otros ingresos, por función	2.272	12.167	-	8.856	(8.968)	14.327	694	78.038	-	3.816	(5.629)	76.919
Costos de distribución	-	-	(5.913)	-	-	(5.913)	-	-	(4.283)	-	-	(4.283)
Gastos de administración	(14.148)	(18.204)	(5.997)	(3.674)	8.968	(33.055)	(3.266)	(15.097)	(4.836)	(4.480)	5.629	(22.050)
Otros gastos, por función	(11.489)	(2.378)	-	-	-	(13.867)	(7.903)	(79.030)	-	(2)	-	(86.935)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	38	3.864	-	3.902	-	-	(314)	(10)	-	(324)
Ingresos financieros	2.270	-	156	5.017	(1.689)	5.754	-	-	106	2.408	(1.275)	1.239
Costos financieros, neto	(135)	(2.589)	(1.733)	(12.859)	1.689	(15.627)	(542)	(873)	(797)	(13.519)	1.275	(14.456)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(58)	(4)	-	84.898	(84.778)	58	24.818	(8)	-	33.724	(33.520)	25.014
Diferencias de cambio	(6)	806	(563)	(2.449)	-	(2.212)	1.815	(2.886)	(663)	315	70	(1.349)
Resultado por unidad de reajuste	-	-	41	8	-	49	-	-	4	149	-	153
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>182.681</b>	<b>(1.033)</b>	<b>12.235</b>	<b>82.760</b>	<b>(102.306)</b>	<b>174.337</b>	<b>38.130</b>	<b>(2.423)</b>	<b>8.639</b>	<b>22.314</b>	<b>(33.520)</b>	<b>33.140</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(48.829)	(104)	(2.748)	(1.213)	-	(52.894)	(2.536)	(72)	(2.021)	(1.576)	-	(6.205)
<b>Ganancia (pérdida) despues de impuesto</b>	<b>133.852</b>	<b>(1.137)</b>	<b>9.487</b>	<b>81.547</b>	<b>(102.306)</b>	<b>121.443</b>	<b>35.594</b>	<b>(2.495)</b>	<b>6.618</b>	<b>20.738</b>	<b>(33.520)</b>	<b>26.935</b>

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

## Activos y Pasivos por Segmentos

	31.03.2011					
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	1.135.050	639.904	225.938	1.008.122	(778.560)	2.230.454
Activos no corrientes	1.694.103	833.640	133.363	2.405.376	(2.325.374)	2.741.108
<b>Total Activos</b>	<b>2.829.153</b>	<b>1.473.544</b>	<b>359.301</b>	<b>3.413.498</b>	<b>(3.103.934)</b>	<b>4.971.562</b>
Pasivos corrientes	624.561	576.806	123.353	498.435	(751.286)	1.071.869
Pasivos no corrientes	318.583	203.088	61.007	594.102	(14.862)	1.161.918
<b>Total Pasivos</b>	<b>943.144</b>	<b>779.894</b>	<b>184.360</b>	<b>1.092.537</b>	<b>(766.148)</b>	<b>2.233.787</b>

	31.12.2010					
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	946.525	604.434	208.611	992.246	(627.536)	2.124.280
Activos no corrientes	1.672.421	838.543	131.886	2.368.086	(2.265.713)	2.745.223
<b>Total Activos</b>	<b>2.618.946</b>	<b>1.442.977</b>	<b>340.497</b>	<b>3.360.332</b>	<b>(2.893.249)</b>	<b>4.869.503</b>
Pasivos corrientes	449.397	543.980	104.785	375.646	(617.790)	856.018
Pasivos no corrientes	314.287	204.210	65.583	728.834	14.412	1.327.326
<b>Total Pasivos</b>	<b>763.684</b>	<b>748.190</b>	<b>170.368</b>	<b>1.104.480</b>	<b>(603.378)</b>	<b>2.183.344</b>

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

### Otra información por segmento

#### Segmentos Geográficos

Las cuatro 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.

**Centro** - A través de CAP Holding y CAP Procesamiento de acero el Grupo mantiene operaciones en la zona Centro de Chile.

**Sur** - A través de CAP Acero el Grupo opera su planta Siderúrgica en la Zona Sur de Chile.

## 32. Garantías comprometidas con terceros

### 32.1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes		Liberación de garantías	
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Valor	31.03.2011	31.12.2010	2011	2012 y siguientes
					contable				
Directemar	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Filial	Boleta de garantía	UF	-	-	16	-	-
BCI factoring	Cintac S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	14.671	14.671	14.671	13.516	-
Corporación Nacional del Cobre	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	1	1	1	1	-
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	UF	10	-	-	1	-
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	70	70	70	20	-
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	3	3	3	-	70
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	32	32	32	31	-
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	24	24	24	-	-
Fam America Latina maquinaria Ltda	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	4	4	4	-	-
Fam America Latina maquinaria Ltda	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	2	2	2	-	-
Aseznaderos Arauco SA	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	1	1	1	-	-
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantía	UF	124	124	107	-	124
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantía	UF	192	192	166	-	192
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantía	UF	1	1	1	-	1
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantía	UF	511	511	440	-	511

### 32.2 Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos Pendientes		Liberación de garantías	
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Valor	31.03.2011	31.12.2010	2011	2012 y siguientes
					contable				
Bonos CAP en UF serie D	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US\$	166.576	166.576	168.193	-	-
Bonos CAP en UF serie E	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US\$	91.051	91.051	92.041	91.051	-
Bno Internacional en US\$	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US\$	200.697	200.697	204.384	697	200.000
Bonos CAP en US\$ serie F	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US\$	173.223	173.223	171.672	1.743	171.480
The Bank of Tokyo Mitsubishi UFI, LTD.	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US\$	151.747	151.747	150.783	51.747	100.000

- Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. tienen responsabilidad solidaria por crédito bancario sindicado de largo plazo obtenido por CAP S.A. que al 31 de marzo de 2011 asciende a MUS\$ 151.747
- Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. otorgaron su garantía solidaria a las obligaciones asumidas por CAP S.A. con motivo de la emisión y colocación, en el mercado local, de bonos en unidades de fomento Serie D por U.F. 4.000.000 y Serie E por U.F. 2.000.000 cuyo monto total adeudado al 31 de marzo de 2011, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS \$257.627; por la colocación en el mercado local de bonos expresados en dólares estadounidenses serie F cuyo monto total, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$173.223 al 31 de marzo de 2011 y por la colocación en el exterior de un bono por 200 millones de dólares estadounidenses cuya deuda, al 31 de marzo de 2011, asciende a MUS\$200.697, incluidos los intereses devengados.
- La filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. firmó un contrato de leasing con el Banco de Crédito e Inversiones para financiar la construcción del Edificio Corporativo por la suma de MUS\$ 14.925, cuya primera cuota fue cancelada en septiembre de 2008 y cuya última cuota vence en el año 2016.

- Las filiales indirectas Cintac S.A.I.C. e Instapanel S.A. han constituido fianza y codeuda solidaria a favor del Banco de Crédito e Inversiones y Banco Estado por créditos contraídos por su Matriz.

### 32.3 Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2011, los seguros contratados y los avales y garantías recibidos son los siguientes:

La Sociedad y sus filiales tienen contratos de seguros sobre sus activos fijos, responsabilidad civil y otros riesgos de negocios por un monto total aproximado de MUS\$2.695.500, cuyo monto máximo indemnizable del Grupo por cada siniestro asciende aproximadamente a MUS\$ 382.600.

Avales y garantías recibidos de terceros según el siguiente detalle:

	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2011</u> <u>MUS\$</u>	<u>Acumulado</u> <u>31.12.2010</u> <u>MUS\$</u>
Valores y Documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	26.763	25.419
Garantías hipotecarias de trabajadores por préstamos hipotecarios y otros	6.566	6.566
Valores en garantía por ventas	12.757	12.757
Garantía recibida por contratos(boletas bancarias y otros)	3.101	3.101
<b>Total</b>	<b><u>49.187</u></b>	<b><u>47.843</u></b>

### 32.4 Compromisos

#### Compromisos directos

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31.03.2011</u> <u>MUS\$</u>	<u>31.12.2010</u> <u>MUS\$</u>
Compromisos a un año	1.359.574	1.208.286
Compromisos a más de un año	5.553.034	3.106.793
<b>Total</b>	<b><u>6.912.608</u></b>	<b><u>4.315.079</u></b>

Estos compromisos corresponden a contratos por venta de mineral 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) Ordenes de compra y consignaciones

	<b>Acumulado</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ordenes de compra colocadas	573.629	280.817
Existencias en consignación	3.182	3.182
<b>Total</b>	<b>576.811</b>	<b>283.999</b>

### 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\$ 2.000.

Intasa S.A. es aval de Tubos Argentinos S.A. para responder solidariamente por la obligación bancaria contraída con el Banco Patagonia S.A. (otorgado por cuenta y orden del Banco de Crédito e Inversiones de Chile) por MUS\$ 5.000.

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 2011, Cintac S.A. no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

### Contrato de Asociación

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

Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) y MC Inversiones Ltda., una subsidiaria de Mitsubishi Corporation, se asociaron para llevar a la práctica un proyecto conjunto destinado a ampliar la mina Los Colorados, producir preconcentrado de hierro, convertir el preconcentrado en pellets y comercializar dichos pellets. Al comienzo de este proyecto, CMP vendió a MC Inversiones Ltda. el 50% del derecho absoluto sobre las pertenencias mineras y derecho de agua relacionados con la mina Los Colorados. Posteriormente CMP y MC Inversiones Ltda. aportaron sus correspondientes derechos a la S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Durante el año 2000, S.C.M. Compañía Minera La Jaula vendió las pertenencias mineras a Compañía

Minera Huasco S.A.. También CMP participaba con el 50% en Compañía Minera Huasco S.A., una sociedad anónima cerrada, cuyo propósito era explotar las pertenencias mineras antes mencionadas, por un período de 10 años, que venció el año 2008, ninguna de las partes podría ceder, transferir, asignar, hipotecar, gravar, preñar o disponer de alguna otra manera de sus acciones en las dos nuevas sociedades antes mencionadas, sin el previo consentimiento escrito de la otra parte.

El proyecto fue financiado con un crédito de MUS\$ 71.700 por parte del Grupo Mitsubishi Corporation, a través de MV Cayman Limited. El saldo del crédito más los intereses devengados, por un total ascendente a MUS\$ 26.785, fue prepagado en mayo de 2004, siendo su vencimiento original en noviembre de 2006. Transcurridos veinte años desde el 1° de julio de 1998, y depreciada completamente la planta de pellets, Compañía Minera Huasco S.A. tenía la opción de quedarse con dicha planta.

La fusión por absorción de CMH por CMP realizada con fecha 30 de abril del año 2010, puso fin a este 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.

### **Proyecto Minera Hierro Antofagasta**

Mediante contrato de suscripción de acciones firmado con fecha 4 de febrero de 2010, la filial CMP suscribió acciones representativas de un 37,5% del interés social en Minera Hierro Antofagasta, cuyo 62,5% restante pertenece a SBX.

Los pagos de las acciones suscritas se harán en las siguientes fechas y por los montos siguientes:

- a) En un plazo de 10 días contados desde la fecha del contrato de suscripción de acciones, CMP pagará la cantidad de MUS\$ 5.000, correspondientes a 212.766 acciones equivalentes al 17,54% del capital social.
- b) En un plazo que no podrá exceder de 30 días contados desde la fecha en que CMP decida, discrecionalmente, continuar con la exploración en su Etapa 2, CMP pagará la cantidad de MUS\$ 2.500, correspondientes a 100.000 acciones. En caso que CMP decida, discrecionalmente, no continuar con la exploración de su Etapa 2, no estará obligada al pago antes señalado, sin ulterior responsabilidad para ella.
- c) En un plazo que no podrá exceder de 30 días contados desde la fecha en que CMP decida, discrecionalmente, continuar con la exploración en su Etapa 3, CMP pagará la cantidad de MUS\$ 7.511,2, correspondientes a 287.234 acciones. En caso que CMP decida, discrecionalmente, no continuar con la exploración de su Etapa 3, no estará obligada al pago antes señalado, sin ulterior responsabilidad para ella.

### **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 America.

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 registrarán 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. Se estima una inversión inicial de MUS\$574,5. Este proyecto cuenta con aprobación ambiental de fecha 7 de octubre de 2009.

A la fecha, en el transcurso de los procesos de licitación de los equipos mina, se ha derivado a un sistema combinado entre los esquemas “Leasing + Contrato Marc” respecto de la “adquisición de flota propia” razón por la cual se solicitó cotizar equipos en su forma tradicional y adicionalmente un servicio Marc por flota.

En lo referido a los equipos planta, los chancadores se encuentran en proceso de cotización.

Respecto al contrato Engineering, Procurement, Construction, Management (en adelante EPCM) la entrega de las propuestas fue el 17 de diciembre de 2010, y la adjudicación está programada para inicios del 2011.

- En agosto de 2010, el Directorios de la Compañía aprobó la ejecución del proyecto “Aumento de Producción Valle del Huasco”, que consiste en aumentar la capacidad de producción de pelled feed en Planta de Pellet Huasco, en 2.000.000 de toneladas de pellet feed anuales con un contenido de 68% de hierro. De acuerdo con los estudios de ingeniería básica, la inversión total calculada para el proyecto, asciende a MUS\$342.

Con fecha 29 de octubre de 2010, el Directorio de la Compañía informa respecto a la aprobación ambiental otorgada por el COREMA de la región de Atacama.

Respecto a Ingeniería en áreas auxiliares, actualmente tanto de Minas Los Colorados como de Planta de pellet se destaca el Precipitador Electroestático, definiendo la alternativa técnica, estando pendiente la autorización de asignación de contrato de ingeniería básica; Modificación Tamaño

Molino Planta de Pellets, decidiendo igualar el molino considerando en el proyecto, a los dos molinos previstos para el proyecto Cerro Negro Norte, debido a la ventaja que esto representa, tales como el aumento de capacidad de producción, mayor respaldo a los equipos preexistentes en la planta, optimización de uso de repuestos y componentes.

Con fecha 25 de noviembre de 2010 se recibió por parte del proveedor de transporte ferroviario una Propuesta Marco, la que se encuentra en etapa de análisis y discusión.

### **32.5 Contingencias que pudieran derivar en pérdidas para el Grupo**

(i) Existen nueve reclamos de liquidaciones de impuestos practicados por el Servicio de Impuestos Internos, todos relativos al impuesto de timbres y estampillas, de los cuales tres están con fallo y recurso de apelación concedido, sin embargo, aún no se elevan a la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago para su conocimiento. Los seis restantes se encuentran pendientes de conocimiento por parte de los tribunales tributarios de Santiago. Además, hay cinco reclamos de giro, también de impuesto de timbre y estampillas, igualmente pendientes de conocimiento. La contingencia es de aproximadamente MUS\$ 2.648, más reajustes y multas que puedan corresponder.

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

(ii) La filial CMP es demandante contra doña Gladys Barraza Galleguillos, en juicio sumarísimo del Código de Minería seguido ante el Juzgado de Letras de Freirina, cuyo objeto es la ampliación de una Servidumbre Minera que ampara las instalaciones de extracción, acopio e impulsión del agua que abastece a la Planta de Pellets de Huasco.

A su vez esta filial es demandada en juicio ordinario por doña Gladys Barraza Galleguillos, seguido ante el Juzgado de Letras de Freirina, cuyo objeto es el pago de una indemnización de perjuicios por un total de \$4.290.000.000, por la responsabilidad civil extracontractual derivada de la ocupación de los terrenos en que se encuentran las instalaciones de extracción, acopio e impulsión del agua que abastece a la Planta de Pellets de Huasco, mismas a que se refiere el juicio sumarísimo minero informado previamente.

(iii) La ex filial indirecta Varco Pruden S.A. (ahora fusionada en Instapanel) mantiene un juicio civil por un monto de MUS\$ 26 aproximadamente. A la fecha, los asesores legales de la ex filial, no pueden determinar el resultado de este litigio.

(iv) La filial Puerto Las Losas S.A. ha sido notificada del inicio de sendos procesos arbitrales por parte de los contratistas COMSA (16 de noviembre de 2009) y COYMSA (1 de diciembre de 2009), empresas contratadas para la ejecución de las obras marítimas y terrestres, respectivamente, del proyecto portuario y, en ambos casos, por diferencias en cuanto a la aplicación e interpretación de los contratos correspondientes.

“Con fecha 14 de Enero de 2011, se dictó fallo en el proceso arbitral iniciado por COMSA, resultando condenada la sociedad Puerto Las Losas S.A. al pago de la suma de MM\$2.440; sentencia que fue impugnada mediante un Recurso de Queja presentado el 20 de Enero de 2011 ante la Exma. Corte Suprema, el que se encuentra actualmente en tramitación.”

La demanda presentada por COYMSA se encuentra aún en etapa de discusión y de ella no se esperan pérdidas relevantes para la empresa.

(v) Al 31 de marzo de 2011, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. tiene juicios en su contra por demandas relacionadas con causas civiles, ninguna de las cuales, en opinión de sus asesores legales, se estima puedan tener un efecto patrimonial significativo en sus resultados.

### **32.6 Restricciones a la Gestión o Límites a Indicadores Financieros**

Los contratos de créditos suscritos por CAP S.A. con bancos nacionales y extranjeros y las emisiones de bonos colocadas en el mercado local, 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 1,5 veces hasta diciembre de 2010 y de 2,5 veces desde enero de 2011.

El EBITDA se define como Resultado Operacional más depreciación y más dividendos recibidos en caja.

- ii) Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio- El cociente entre endeudamiento financiero neto (EFN) y patrimonio debe ser menor o igual a 1,2 veces. El EFN corresponde a todas las obligaciones financieras consolidadas menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables.
- iii) Patrimonio - El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 550.000.
- iv) Leverage Ratio - El cociente entre endeudamiento financiero neto a EBITDA debe ser igual o menor 4,5 veces hasta diciembre de 2010 y de 4,0 veces desde enero de 2011.

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.

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

Por otra parte, la filial indirecta Cintac S.A., debido a contratos de préstamos suscritos, está comprometida a entregar información financiera periódica y al cumplimiento de indicadores financieros relacionados con razón de endeudamiento financiero neto a patrimonio, cobertura de gastos financieros y deuda financiera neta a EBITDA.

Por su parte, Novacero S.A. se comprometió a mantener al menos su propiedad de 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.

### 33. Medio ambiente

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire	27	8
Supervisión y análisis	325	120
Asesorías y proyectos de mejoramiento	539	560
Manejo de residuos	12	4
Tratamiento de riles	9	85
Otros	48	2
<b>Total</b>	<b>960</b>	<b>779</b>

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 31 de Marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Acumulado	
	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Supervisión y análisis	410	1.160
Asesorías y proyectos de mejoramiento	1.748	1.718
Manejo de residuos	-	1.950
Tratamiento de riles	-	12
Rediseño Planta EOR	213	-
Captación secundaria polvos acería	800	-
Otros	100	-
<b>Total</b>	<b>3.271</b>	<b>4.840</b>

### 34. Activos y pasivos por tipo de moneda

#### ACTIVOS

Rubro IFRS	Moneda	31.03.2011 MUSS	31.12.2010 MUSS
Efectivo y efectivo equivalente	\$ Arg no reajutable	37	36
	\$ No reajutable	255.045	132.153
	US\$	201.665	295.986
	Soles Peruanos	578	244
	Otras	470	149
Otros activos financieros corriente	\$ No reajutable	93.917	159.085
	US\$	510.614	391.701
	UF	54	1.251
Otros activos no financieros, corriente	\$ Arg no reajutable	-	17
	\$ No reajutable	6.612	9.836
	US\$	26.749	11.646
	Otras	15	9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	\$ Arg no reajutable	10.301	8.067
	\$ No reajutable	279.829	195.349
	US\$	237.362	296.564
	Soles Peruanos	27	1.846
	Otras	3.055	2.206
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	-	10.409
	US\$	7.721	25.646
Inventarios	\$ No reajutable	248	251
	US\$	499.790	482.115
Activos por impuestos corrientes	\$ Arg no reajutable	2.693	2.387
	\$ No reajutable	87.184	92.292
	US\$	6.101	4.074
	Soles Peruanos	378	918
	Otras	9	43
Otros activos financieros, no corriente	\$ No reajutable	301	328
	US\$	110	110
	UF	755	2.981
	Otras	536	546
Otros activos no financieros, no corriente	\$ No reajutable	8.989	9.710
	US\$	2.580	2.621
	Otras	455	573
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Arg no reajutable	6	9
	\$ No reajutable	3.037	3.225
	US\$	2.536	2.536
	Otras	2.315	2.406
Inversiones contabilizadas utilizado el método de la participación	US\$	10.862	11.030
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	\$ No reajutable	-	110
	US\$	928.294	938.814
Propiedades, planta y equipo, neto	\$ No reajutable	-	10
	US\$	1.765.874	1.733.395
Plusvalía	US\$	1.767	1.767
Activos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable	87	88
	\$ No reajutable	5.937	34.515
	US\$	6.667	449
<b>Totales</b>		<b>4.971.562</b>	<b>4.869.503</b>

## Pasivos, al 31 de marzo de 2011

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	3.587	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	15.699	4.692	-	-	-	-
	US\$	78.408	70.349	-	-	-	-
	UF	163.339	-	-	-	-	-
	Otras	477	1.478	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable	2.816	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	144.083	123	-	-	-	-
	US\$	64.708	93.554	-	-	-	-
	UF	2.209	-	-	-	-	-
	Soles Peruanos	179	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Otras	501	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	24.562	-	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	US\$	180.161	-	-	-	-	-
	\$ Arg no reajutable	299	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	3.673	4.926	-	-	-	-
	US\$	3.503	3.190	-	-	-	-
	Soles Peruanos	680	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable	4.349	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	147.737	7	-	-	-	-
	US\$	-	12	-	-	-	-
	Soles Peruanos	272	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	145	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	13.877	33.603	-	-	-	-
	US\$	43	-	-	-	-	-
	Otras	10	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ No reajutable	1.735	-	-	-	-	-
	US\$	2.883	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	32.850	-	-	-
	US\$	-	-	73.091	51.895	180.410	194.777
	UF	-	-	88.874	-	-	-
	Otras	-	-	6.557	3.756	-	-
Otras Provisiones a largo Plazo	US\$	-	-	2.490	792	1.980	1.422
Pasivos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	-	-	-	-	-	4.577
	US\$	-	-	82.974	44.315	110.245	121.149
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	-	-	42.748	27.172	57.375	25.761
	US\$	-	-	1.435	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	2	-	-	-
	US\$	-	-	4.419	852	-	-
<b>Total</b>		<b>859.935</b>	<b>211.934</b>	<b>335.440</b>	<b>128.782</b>	<b>350.010</b>	<b>347.686</b>

## Pasivos, al 31 de diciembre de 2010

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	2.148	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	10.139	28.580	-	-	-	-
	US\$	69.178	102.151	-	-	-	-
	UF	5.194	-	-	-	-	-
	Otras	476	1.470	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable	1.481	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	132.526	4.094	-	-	-	-
	US\$	57.474	89.014	-	-	-	-
	Soles Peruanos	1.278	-	-	-	-	-
	Otras	45	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	8.264	-	-	-	-	-
	US\$	161.969	-	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	282	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	3.787	2.669	-	-	-	-
	US\$	9.331	2.636	-	-	-	-
	Soles Peruanos	1.090	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable	3.131	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	109.336	-	-	-	-	-
	US\$	-	10	-	-	-	-
	Soles Peruanos	857	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	231	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	12.845	28.393	-	-	-	-
	US\$	43	-	-	-	-	-
	Otras	6	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ No reajutable	3.002	-	-	-	-	-
	US\$	2.888	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	33.653	-	-	-
	US\$	-	-	80.766	50.164	178.629	194.724
	UF	-	-	114.669	31.427	86.498	-
	Otras	-	-	6.577	4.437	-	-
Otras Provisiones a largo Plazo	US\$	-	-	2.151	568	1.420	1.134
Pasivos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	-	-	-	-	-	4.572
	US\$	-	-	79.901	50.073	124.801	122.308
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	-	-	42.896	26.719	56.836	25.696
	US\$	-	-	1.435	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	2	-	-	-
	US\$	-	-	4.419	851	-	-
<b>Total</b>		<b>597.001</b>	<b>259.017</b>	<b>366.469</b>	<b>164.239</b>	<b>448.184</b>	<b>348.434</b>

### **35. Hechos posteriores**

Con fecha 1 de abril de 2011 se efectuó el rescate anticipado de la totalidad de los bonos serie D. El rescate ascendió a UF 3.636.363,68 de capital y UF 64.875,84 de intereses (MUS\$ 164.500).

Con fecha 27 de abril de 2011 se pagó un dividendo definitivo adicional Nro 104 con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 por un total de MUS\$ 37.774, acordado en Junta Ordinaria de Accionistas del día 15 de abril de 2011.

En sesión Ordinaria de Directorio de CAP S.A. celebrada el día 28 de abril de 2011, por la unanimidad de los directores se acordó ofrecer el rescate voluntario anticipado, en idénticas condiciones, a todos los tenedores de los bonos de CAP S.A, correspondientes a la serie E por UF2.000.000.

Las condiciones generales de la transacción, que serán idénticas para todos los tenedores de Bonos Serie E, incluido el precio a pagar por el rescate anticipado de los Bonos Serie E, será definido por la administración de la Compañía, de acuerdo a valores de mercado y, en general, bajo términos y condiciones que resulten aceptables para la Compañía, que serán informados, a más tardar el día 10 de mayo de 2011, mediante un aviso publicado al efecto en el Diario Financiero.

En el período comprendido entre el 1° de abril y el 5 de mayo de 2011, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

\*\*\*\*\*

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2011

### 1. Reporte bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

A partir del 1 de Enero de 2010, el grupo CAP adoptó las NIIF o IFRS (International Financial Reporting Standard) por su nombre en inglés, como las normas bajo las cuales efectúa sus registros contables y confecciona los estados financieros a ser reportados a la SVS, Bolsas y público en general. El presente ejercicio es en consecuencia, el segundo en informarse bajo dichas normas.

### 2. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

Otros indicadores se presentan en cuadro de índices anexo.

El resultado consolidado al 31 de Marzo de 2011 alcanzó a MUS\$ 82.582, que se compara con los MUS\$ 20.956 alcanzados en igual período del año 2010.

Los ingresos y EBITDA, en el primer trimestre de 2011 alcanzaron a MUS\$ 594.815 y MUS\$ 222.959 representativos de incrementos de 87,8% y 279,9% al compararlos a los MUS\$ 316.725 y MUS\$ 58.683 del primer trimestre del año anterior, respectivamente.

Cabe mencionar que durante el primer trimestre del año 2010, las operaciones de CMP no estaban fusionadas con las de Compañía Minera Huasco S. A. (CMH), puesto que la fusión CMP-CMH ocurrió el 30 de Abril de 2010. Al hacer el cálculo fusionado proforma para el primer trimestre de 2010, obtenemos cifras consolidadas de ingresos y EBITDA de MUS\$ 416.642 y MUS\$ 123.605 respectivamente, comparables con las del primer trimestre de 2011 informadas en el párrafo anterior.

La normalización relativa en la actividad económica mundial ha seguido influyendo positivamente en los negocios de materias primas, que en el caso del grupo CAP se refleja en el alza de los precios de los minerales de hierro durante el primer trimestre de 2011.

Los ingresos de la compañía en el primer trimestre aumentaron 87,8% respecto del mismo período del año anterior, reflejando; **(1)** en el negocio minero; el efecto de la fusión a partir del 1° de Mayo de 2010 y los aumentos de precios de los minerales de hierro, **(2)** en el negocio de producción siderúrgica; la superación de los daños del terremoto ocurrido el 27 de Febrero de 2010 y **(3)** en el negocio de procesamiento de acero; su positiva participación en el esfuerzo de reconstrucción del país.

Durante 2011 los ingresos en nuestra filial minera CMP (CAP-Minería) se incrementaron, por un aumento en los despachos físicos de 20,1%, a 2.289 MTM y por un aumento en el precio promedio de los productos despachados de 184,5%, a US\$ 149,6 por TM.

En nuestra filial siderúrgica CSH (CAP-Acero), los ingresos de 2011 se incrementaron por el aumento de 59,8% en el tonelaje despachado, a 313.576 TM, porcentaje fuertemente influido por la baja base de comparación causada por el terremoto el año anterior, y por un aumento de 20,8%, a US\$ 859,9 por TM, en el precio promedio de esas entregas.

En el grupo de procesamiento de acero (GPA), el aumento de los ingresos obedeció a un aumento de 16,0% en los despachos y un aumento de 20,4% en el precio promedio por tonelada

En cuanto al endeudamiento financiero del grupo, este alcanzó MUS\$ 970.239, monto superior a los MUS\$ 875.206 del 31 de Marzo de 2010, reflejándose aquí la utilización de cartas de crédito para la importación de acero, durante el período de detención por tareas de reparación en la usina.

Al término del primer trimestre de 2011, el grupo CAP exhibe una sólida posición de caja que alcanza MUS\$ 1.062.380, cifra que se compara con los MUS\$ 329.871 al término del primer trimestre de 2010.

### **3. Síntesis del período Enero-Marzo 2011, tendencias y hechos recientes**

A Marzo de 2011 el resultado del grupo CAP alcanzó a MUS\$ 82.582.

Aún con los vaivenes políticos y económicos alrededor del mundo, al comenzar el año 2011 se observa cierta normalización en las condiciones de negocio, después de la fuerte contracción sufrida producto de la crisis financiera iniciada el tercer trimestre de 2008 en Estados Unidos, que luego continuó al resto del mundo, y que todavía afecta fuertemente el desempeño global.

En minería, las compras chinas de materias primas es el elemento fundamental en la actividad observada, demanda que comenzó a evidenciarse desde el segundo semestre de 2009, y que se ha mantenido con fuerza hasta hoy, impulsando al alza los precios de los minerales de hierro y otras materias primas en el primer trimestre del año en curso.

En siderurgia, los despachos del trimestre Enero – Marzo 2011 mostraron mejorías respecto del correspondiente trimestre del año anterior, este último muy afectado por el terremoto del 27 de Febrero de 2010.

En el negocio de procesamiento de acero, se observa una muy directa participación de esta actividad en las tareas de reconstrucción.

### **4. Análisis de los mercados**

Hierro:

El precio promedio del hierro en el primer trimestre de 2011 aumentó 11,2% respecto al correspondiente período de 2010.

En cuanto a los volúmenes despachados, estos alcanzaron 2.289 MTM, 20,1% mayores que las 1.906 MTM del año anterior. Los despachos al mercado externo alcanzaron 1.535 MTM, cifra 5,5% menor que la de 1.624 MTM del año 2010, en tanto que las 754 MTM al mercado interno, representan un aumento de 167,4% respecto de las 282 MTM despachadas el año anterior, cuando CAP Acero paralizó a causa del sismo.

Como consecuencia de los mayores despachos y del recién mencionado aumento en el precio promedio de la mezcla de productos de hierro, las ventas de CAP Minería alcanzaron MUS\$ 344.612, 196,9% mayores que las de 2010, no obstante la disminución de MUS\$ 15.044 en la venta de otros productos y servicios.

Acero:

Los precios promedios de los primeros trimestres de 2011 y 2010 alcanzaron respectivamente US\$ 859,9 y US\$ 711,6 por tonelada métrica.

Por su parte, los despachos totales de acero alcanzaron a 313.576 TM, 59,8% mayores que en 2010, prácticamente todos al mercado interno, es decir, 312.275 TM, 59,2% más que el tonelaje despachado el año anterior.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de nuestra filial Compañía Siderúrgica Huachipato S. A. (CSH) alcanzaron MUS\$ 271.474, reflejando un aumento de 90,9% respecto de los de 2010.

#### Procesamiento de acero:

A Marzo de 2011 los despachos del grupo de procesamiento de acero alcanzaron a 91 mil toneladas, 16,0% mayores que en el año 2010, a un precio promedio de US\$ 1.264,0 un 20,4% mayor que el precio promedio alcanzado en igual período del año anterior. Con ello, los ingresos de Novacero S.A., sociedad que consolida el negocio de procesamiento de acero, ascendieron a MUS\$ 115.593, cifra 39,7% superior a los MUS\$ 82.736 del ejercicio pasado.

#### Costos de Ventas

Al comparar los costos consolidados (medidos como porcentaje de los ingresos) a Marzo de 2011 con los correspondientes del año anterior, se observa una disminución desde un 81,3% a Marzo de 2010, a 62,9% a Marzo de 2011.

Durante el año 2010 y comenzando el año 2011, se observan incrementos en el precio de las materias primas siderúrgicas como el hierro y carbón metalúrgico, con el consiguiente efecto adverso en el negocio acerero, pero muy positivo en el negocio minero, impulsando un fuerte crecimiento en sus ingresos y mejorando drásticamente los retornos consolidados. Asimismo, el saludable efecto de la fusión CMP-CMH permite mostrar las ventas mineras en su dimensión real, a precios del mercado internacional.

#### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas disminuyeron a 6,6% en 2011, desde 8,3% en 2010.

#### Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP reflejaron un aumento desde MUS\$ 14.456 a Marzo de 2010, a MUS\$ 15.627 a Marzo de 2011, como consecuencia del aumento temporal en el endeudamiento por la utilización de cartas de crédito en el financiamiento de las importaciones de acero después del terremoto. En cuanto a los ingresos financieros, estos aumentaron desde MUS\$ 1.239 a Marzo de 2010, a MUS\$ 5.754 a Marzo de 2011, por el aumento en los saldos promedios de caja invertidos.

Todo lo anterior resultó en una disminución en los gastos financieros netos desde MUS\$ 13.217 en 2010 a MUS\$ 9.873 en 2011.

En cuanto a las diferencias de cambio, a Marzo de 2011 se exhibe un resultado de MUS\$ (2.212), que se compara con MUS\$ (1.349) del año anterior. La variación producida en el tipo de cambio en ambos períodos, aplicado sobre descalces temporales en cuentas de activos y pasivos en pesos en los cierres mensuales, es la causa de tal resultado.

### **5. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo y liquidez**

#### Actividades de la Operación

En actividades de la operación, el saldo positivo de MUS\$ 207.226 se obtiene como consecuencia del cobro de las ventas de bienes y servicios por MUS\$ 660.767 y otros cobros (principalmente seguros), por MUS\$ 36.762, cuya suma es compensada parcialmente por el monto pagado a proveedores por MUS\$ (407.837), al personal por MUS\$ (59.995), y el pago de intereses e impuestos y otros pagos menores por MUS\$ (22.471).

#### Actividades de Inversión

En actividades de inversión, el flujo negativo de MUS\$ (117.796), se produce principalmente por la incorporación de propiedades, planta y equipo por MUS\$ (66.783) (82,7% corresponde a inversiones en

CMP, 11,5% a inversiones en CSH, y 5,8% a inversiones en el negocio de procesamiento de acero) y por aumento en los depósitos a plazo por MUS\$ (52.215), cuya suma es compensada parcialmente por la venta de planta y equipo e intereses recibidos por MUS\$ 1.202.

#### Actividades de Financiamiento

El flujo por actividades de financiamiento muestra un saldo negativo de MUS\$ (60.203), ocasionado por el pago de préstamos por MUS\$ (38.785) y la distribución de dividendos por MUS\$ (33.566), cuya suma es parcialmente compensada por la obtención de préstamos y otros conceptos de menor monto por MUS\$ 12.148.

Lo anterior, condujo a un flujo neto total del período de MUS\$ 29.227.

En cuanto a la liquidez corriente de la compañía, esta se encuentra en un nivel de 2,08 veces a Marzo de 2011, que se compara con las 2,55 veces a Marzo de 2010.

### **6. Valores libros y económico de los principales activos**

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

En efecto, las existencias están valorizadas incluyendo no sólo los costos directos de adquisición sino que además incluyen los gastos totales de producción, sean fijos o variables y además, la correspondiente cuota de depreciación de los activos fijos utilizados en los procesos y demás gastos indirectos de producción.

Bajo el proceso de convergencia a NIIF (IFRS), los terrenos del grupo CAP fueron valorizados a su valor justo según tasación registrada el 1 de Enero de 2009, para la determinación de su costo atribuido a esa fecha.

### **7. Riesgos de mercado (Detalle en nota 5)**

#### Contabilidad en dólares y tipo de cambio

CAP S.A. y sus filiales en Chile tienen al dólar como moneda funcional, en consecuencia, llevan su contabilidad en tal moneda lo que les permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en la misma.

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

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

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

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

## Commodities

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

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities, excepto en un sentido muy restringido, pues la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra en la gran proporción de los usuarios, genera una gran variabilidad de tipos. Por lo mismo, aún cuando últimamente ha cobrado mayor importancia la transacción de futuros de hierro y acero, no existen bolsas donde estos productos se transen con amplia liquidez y sólo existen algunos mercados donde se transan futuros sobre limitados tipos de productos con reducida profundidad.

## Deudas en otras monedas y tasas de interés

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

CAP históricamente ha preferido contratar endeudamiento en dólares con la excepción de colocaciones de bonos en UF en el mercado local. Dichos instrumentos son cubiertos por Cross Currency Swaps a dólares, habitualmente en la misma fecha de colocación.

Los activos y pasivos originados por las operaciones de cobertura se presentan a su valor justo en las respectivas fechas de los estados financieros.

## CAP S.A. Y FILIALES

### HECHOS RELEVANTES AL 31 DE MARZO DE 2011

Los hechos relevantes de CAP S.A. y filiales correspondientes al período enero a marzo de 2011 son los siguientes:

19.01.2011

Se paga el dividendo definitivo provisorio Nro 103 de \$ 100 por acción, con cargo a utilidades del ejercicio 2010, acordado en sesión de directorio del 20 de diciembre de 2010.

31.03.2011

Con fecha 31 de Marzo de 2011, la filial de CAP S.A., Compañía Minera del Pacífico S.A. envió el siguiente hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

Los días 29 y 30 de marzo recién pasado, Compañía Minera del Pacífico S.A. suscribió en Hong Kong los siguientes acuerdos de compraventa de minerales de hierro:

1.- Con la empresa china XINJU IRON & STEEL CO., LTD., por 10 años plazo a contar del 1 de Abril del 2013, a razón de 1.000.000 de toneladas métricas por año de “pellets feed”, correspondiente a la producción del proyecto “Aumento Producción Valle del Huasco” actualmente en desarrollo.

2.- Con la empresa de Hong Kong TEAMGO RESOURCES (HK) LTD., por 10 años plazo a contar del 1 de Abril del 2013, a razón de 500.000 de toneladas métricas por año de “pellets feed”, correspondiente a la producción del proyecto “Cerro Negro Norte” actualmente en desarrollo.

En ambos contratos el precio de venta es FOB y está indexado a las variaciones que experimente el mercado internacional del mismo tipo de producto.

Los proyectos “Aumento Producción Valle del Huasco” y “Cerro Negro Norte” antes referidos, fueron informados como hecho esencial durante el mes de Agosto de 2010.

01.04.2011

Con esta fecha se efectuó el rescate anticipado de la totalidad de los bonos serie D, emitidos conforme al contrato de emisión de bonos de fecha 5 de agosto de 2005, modificado por escritura de modificación de fecha 8 de septiembre de 2005 y a la escritura complementaria de fecha 27 de septiembre de 2005. El rescate ascendió a UF 3.636.363,68 de capital y UF 64.875,84 de intereses.

15.04.2011

Se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de CAP en la que fue aprobada la Memoria y los estados financieros del año 2010, la política y distribución de dividendos, el nombramiento de Auditores Externos, la retribución del Directorio, el Informe Anual de Gestión del Comité de Directores, la remuneración de sus miembros y el presupuesto de gastos para su funcionamiento y el nombramiento de clasificadores de riesgo.

Según la política de dividendos aprobada, se acordó que de la utilidad líquida distribuible del año 2010, ascendente a US\$303.690.469,88 se reparta como dividendo definitivo el 50% de la utilidad líquida distribuible, esto es, la suma de US\$151.845.234,94, de la cual corresponde deducir US\$83.316.671,43, pagados en julio y octubre de 2010 y en enero de 2011 como dividendos provisorios Nos.101, 102,y 103 con cargo al ejercicio 2010; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$68.528.563,51.

Este saldo se cancelará mediante un dividendo definitivo N°104, por la suma de \$120 por acción, pagadero a partir del próximo 27 de abril, y un dividendo adicional definitivo a pagarse en el mes de julio de 2011, por el remanente de las utilidades a repartir, en el día que en su oportunidad fijará el Directorio de la Sociedad. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio de contabilidad CAP vigente en las épocas de pago antes indicadas.

27.04.2011

Con fecha 27 de abril de 2011 se paga un dividendo definitivo adicional Nro 104 con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 por un total de \$120 por acción, acordado en Junta Ordinaria de Accionistas del día 15 de abril de 2011.

28.04.2011

En sesión Ordinaria de Directorio de CAP S.A. celebrada el día 28 de abril de 2011, por la unanimidad de los directores se acordó ofrecer el rescate voluntario anticipado, en idénticas condiciones, a todos los tenedores de los bonos de CAP S.A, correspondientes a la serie E por UF2.000.000, inscritos en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 14 de septiembre de 2005 y emitidos conforme al Contrato de Emisión de Bonos de fecha 5 de agosto de 2005, modificado por Escritura de Modificación de fecha 8 de septiembre de 2005 y en la Escritura Complementaria de fecha 6 de mayo de 2008.

Las condiciones generales de la transacción, que serán idénticas para todos los tenedores de Bonos Serie E, incluido el precio a pagar por el rescate anticipado de los Bonos Serie E, será definido por la administración de la Compañía, de acuerdo a valores de mercado y, en general, bajo términos y condiciones que resulten aceptables para la Compañía, que serán informados, a más tardar el día 10 de mayo de 2011, mediante un aviso publicado al efecto en el Diario Financiero.

## DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

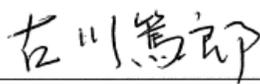
**RUT** : 91.297.000-0

**RAZON SOCIAL** : CAP S.A.

En Sesión de Directorio celebrada el 05 de mayo de 2011, los abajo individualizados se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe trimestral referido al 31 de Marzo de 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

Estados financieros de acuerdo a IFRS, según se indica:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujo de Efectivo
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Notas Explicativas a los Estados Financieros

Nombre	RUT	Cargo	Firma
Roberto de Andraca Barbás	3.011.487-6	Presidente del Directorio	
Sven von Appen Behrmann	2.677.838-7	Vicepresidente del Directorio	
Rodolfo Krause Lubascher	4.643.327-0	Director	
Akira Kudo Suzuki	8.453.544-3	Director	
Tokuro Furukawa Yamada	22.464.577-5	Director	
Fernando Reitich Sloer	22.832.453-1	Director	
Eddie Navarrete Cerda	2.598.242-8	Director	
Jaime Charles Coddou	5.812.044-8	Gerente General	

Santiago, 05 de mayo de 2011