



CAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES

Este documento consta de 6 secciones:

- **Informe de los Auditores Independientes**
- **Estados Financieros Consolidados**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados**
- **Declaración Jurada de Responsabilidad**
- **Análisis Razonado**
- **Hechos Relevantes Consolidados**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
CAP S.A.

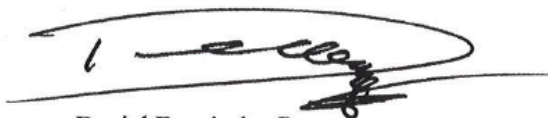
Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de CAP S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2009 y de los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de CAP S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CAP S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Febrero 23, 2011


Daniel Fernández P.
10.048.063-8

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 01 DE ENERO DE 2009.

Activos	Nota	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	428.568	200.147	109.380
Otros activos financieros corrientes	7	552.037	192.741	287.913
Otros Activos No Financieros, Corriente	13	21.508	10.877	26.556
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	504.032	204.362	243.484
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	36.055	47.986	94.337
Inventarios	10	482.366	325.416	534.710
Activos por impuestos corrientes	12	99.714	72.940	35.645
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		2.124.280	1.054.469	1.332.025
Activos corrientes totales		2.124.280	1.054.469	1.332.025
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	7	3.965	24.812	2.159
Otros activos no financieros no corrientes	13	12.904	8.319	11.274
Derechos por cobrar no corrientes		8.176	5.069	3.935
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	-	1.725	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	11.030	59.623	40.230
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	938.924	7.637	4.730
Plusvalía		1.767	1.767	1.760
Propiedades, Planta y Equipo	17	1.733.405	1.554.259	1.467.919
Activos por impuestos diferidos	18	35.052	22.532	32.314
Total de activos no corrientes		2.745.223	1.685.743	1.564.321
Total de activos		4.869.503	2.740.212	2.896.346

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 01 DE ENERO DE 2009.

Patrimonio y pasivos	Nota	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	19	219.336	84.386	125.353
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	285.912	169.391	238.738
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	170.233	106.158	114.205
Otras provisiones a corto plazo	22	19.795	15.353	24.624
Pasivos por Impuestos corrientes	12	113.334	423	10.003
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	41.518	16.540	27.559
Otros pasivos no financieros corrientes	23	5.890	4.913	2.565
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		856.018	397.164	543.047
Pasivos corrientes totales		856.018	397.164	543.047
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	19	781.544	822.903	823.130
Pasivos no corrientes		-	-	50
Otras provisiones a largo plazo	24	5.273	14.975	11.293
Pasivo por impuestos diferidos	18	381.655	129.792	135.214
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	153.582	131.878	126.230
Otros pasivos no financieros no corrientes	23	5.272	5.667	14.497
Total de pasivos no corrientes		1.327.326	1.105.215	1.110.414
Total pasivos		2.183.344	1.502.379	1.653.461
Patrimonio				
Capital emitido	25	379.444	379.444	379.444
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	1.154.101	747.695	791.405
Otras reservas	25	(14.471)	(8.424)	(34.750)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.519.074	1.118.715	1.136.099
Participaciones no controladoras	26	1.167.085	119.118	106.786
Patrimonio total		2.686.159	1.237.833	1.242.885
Total de patrimonio y pasivos		4.869.503	2.740.212	2.896.346

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN.
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.

Estado de resultados	Nota	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	27	1.993.583	1.374.851
Costo de ventas	10	(1.206.932)	(1.263.904)
Ganancia bruta		786.651	110.947
Otros ingresos, por función	27	566.168	17.513
Costos de distribución		(21.206)	(14.104)
Gasto de administración		(127.674)	(100.785)
Otros gastos, por función	27	(177.011)	(47.663)
Otras ganancias (pérdidas)	17	6.946	(660)
Ingresos financieros	28	17.708	17.024
Costos financieros	29	(64.928)	(66.827)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	27.295	58.588
Diferencias de cambio		(9.845)	4.703
Resultado por unidades de reajuste		(608)	572
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.003.496	(20.692)
Gasto por impuestos a las ganancias	18	(181.290)	9.912
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		822.206	(10.780)
Ganancia (pérdida)		822.206	(10.780)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	25	590.367	(9.263)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	26	231.839	(1.517)
Ganancia (pérdida)		822.206	(10.780)
 Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica		US\$	US\$
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		3,950314	(0,061982)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		3,950314	(0,061982)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.

Estado de Resultados Integrales	Nota	01.01.2010	01.01.2009
		31.12.2010	31.12.2009
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)		<u>822.206</u>	<u>(10.780)</u>
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		<u>1.005</u>	<u>2.470</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>1.005</u>	<u>2.470</u>
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	11	<u>(7.052)</u>	<u>23.856</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		<u>(7.052)</u>	<u>23.856</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		<u>(6.047)</u>	<u>26.326</u>
Resultado integral total		<u>816.159</u>	<u>15.546</u>
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		<u>584.320</u>	<u>17.063</u>
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>231.839</u>	<u>(1.517)</u>
Resultado integral total		<u>816.159</u>	<u>15.546</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, DIRECTOS.
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01.01.2010	01.01.2009
		31.12.2010	31.12.2009
		MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.120.844	1.663.934
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		35.000	-
Otros cobros por actividades de operación		54.643	29.479
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.446.568)	(1.213.303)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(186.249)	(130.274)
Dividendos recibidos		-	61.446
Intereses pagados		(56.398)	(60.253)
Intereses recibidos		8.651	20.894
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(13.332)	(35.375)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(8.357)	(58.885)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		508.234	277.663
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(5.000)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		3.746	7.356
Compras de propiedades, planta y equipo		(206.619)	(141.802)
Intereses recibidos		2.132	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(360.579)	95.301
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(566.320)	(39.145)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		401.000	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		261.095	63.148
Total importes procedentes de préstamos		261.095	63.148
Pagos de préstamos		(193.619)	(153.361)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(2.795)	-
Dividendos pagados		(155.399)	(94.300)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(23.775)	36.762
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		286.507	(147.751)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		228.421	90.767
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		228.421	90.767
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		200.147	109.380
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	428.568	200.147

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Al 31 de Diciembre de 2010 (*)

	Nota N°	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	25	379.444	2.470	(10.894)	-	(8.424)	747.695	1.118.715	119.118	1.237.833
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		379.444	2.470	(10.894)	-	(8.424)	747.695	1.118.715	119.118	1.237.833
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							590.367	590.367	231.839	822.206
Otro resultado integral			1.005	(7.052)	-	(6.047)	(6.047)	(6.047)	-	(6.047)
Resultado integral								584.320	231.839	816.159
Dividendos	25						(166.075)	(166.075)		(166.075)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	(17.886)	(17.886)	816.128	798.242
Total de cambios en patrimonio		-	1.005	(7.052)	-	(6.047)	406.406	400.359	1.047.967	1.448.326
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	25	379.444	3.475	(17.946)	-	(14.471)	1.154.101	1.519.074	1.167.085	2.686.159

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Al 31 de Diciembre de 2009 (*)

	Nota N°	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	25	379.444	-	(34.750)	-	(34.750)	791.405	1.136.099	106.786	1.242.885
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		379.444	-	(34.750)	-	(34.750)	791.405	1.136.099	106.786	1.242.885
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							(9.263)	(9.263)	(1.517)	(10.780)
Otro resultado integral			2.470	23.856	-	26.326		26.326	-	26.326
Resultado integral								17.063	(1.517)	15.546
Dividendos							(14.736)	(14.736)		(14.736)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	(19.711)	(19.711)	13.849	(5.862)
Total de cambios en patrimonio		-	2.470	23.856	-	26.326	(43.710)	(17.384)	12.332	(5.052)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	25	379.444	2.470	(10.894)	-	(8.424)	747.695	1.118.715	119.118	1.237.833

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

INDICE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Contenido	Página
1. Información general	11
2. Descripción del negocio	11
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas	13
4. Primera aplicación de las NIIF	29
5. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	32
6. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la administración haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	37
7. Efectivo y equivalentes al efectivo e Inversiones en instrumentos financieros	38
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	40
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	41
10. Inventarios	45
11. Instrumentos derivados	46
12. Activos y Pasivos por impuestos corrientes	47
13. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes	48
14. Inversiones en filiales	49
15. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	56
16. Activos intangibles	58
17. Propiedades, planta y equipos	60
18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	65
19. Pasivos financieros, corrientes y no corrientes	68
20. Instrumentos financieros	76
21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	80
22. Provisiones	81
23. Otros pasivos no financieros	83
24. Beneficios y gastos de empleados, corrientes y no corrientes	83
25. Información a revelar sobre patrimonio neto	84
26. Participaciones no controladoras	88
27. Ingresos ordinarios, otros ingresos y otros gastos por función	89
28. Ingresos financieros	91
29. Costos financieros, Neto	91
30. Depreciación y amortización	92
31. Segmentos operativos	92
32. Garantías comprometidas con terceros	95
33. Medio ambiente	103
34. Activos y pasivos por tipo de moneda	104
35. Hechos posteriores	107

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.

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

Puerto Las Losas S.A.
Port Investments Limited N.V. y filial

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 (Sociedad de Ingeniería y Movimiento de Tierra del Pacífico S.A., Cía. Distribuidora de Petróleos del Pacífico S.A., Manganesos Atacama S.A., Minera Hierro Atacama S.A. y Pacific Ores and Trading N.V.) 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 Tortalillo.
- 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.

Este 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 CAP Soluciones 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 23 de febrero de 2011.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del Grupo consolidado al 31 de Diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Los estados consolidados de situación financiera NIIF al 31 de diciembre de 2009 y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Sociedad como parte del proceso de conversión de la misma a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) para el año que termina el 31 de Diciembre de 2010.

Los estados financieros consolidados de CAP S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009, presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por el Directorio de fecha 29 de enero de 2010, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación de los estados financieros consolidados de apertura NIIF.

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 a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. Sin embargo, es posible que acontecimientos en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos lo que se haría, conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la nota 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 diciembre de 2010, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) Períodos cubiertos - Los presentes estados financieros consolidados de CAP S.A. y filiales comprenden el estado de situación financiera y estado de cambio en el patrimonio al 01 de enero de 2009 (fecha de la transición), 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2010, los estados de resultados integrales por los períodos anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2010 y estados de flujos de efectivo por los periodos anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010.

(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), y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por la Compañía matriz y por las otras entidades que forman parte de la Compañía.

(c) Base de consolidación - Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la Sociedad. 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		31.12.2009		01.01.2009
				Directa	Indirecta	Total	Total	Total
94637000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Chile	Filial directa	99,999	0,000	99,999	99,999	99,999
94638000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Chile	Filial directa	74,999	0,000	74,999	99,999	99,999
79942400-2	Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	99,999	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	99,998
0-E	Pacific Ores & Trading N.V.	Antillas Holandesas	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	99,999	99,999
0-E	Pacific Ores & Trading B.V.	Holanda	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	99,999	99,999
90915000-0	Manganesos Atacama S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,184	74,184	98,764	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	50,999
76800010-7	Minera Hierro Atacama S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	99,999	99,999
94235000-7	Abastecimientos CAP S.A.	Chile	Filial directa	50,000	43,750	93,750	99,999	99,999
76369130-6	Tecnocap S.A.	Chile	Filial directa	60,000	34,999	94,999	99,999	99,999
76399380-9	Ecocap S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	95,000	95,000	99,999	39,999
76399400-7	Cleanairtech S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	95,000	95,000	99,999	39,999
0-E	P.O.R.T. Investments Ltd. N.V.	Antillas Holandesas	Filial directa	100,000	0,000	100,000	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	100,000
96925940-0	Novacero S.A.	Chile	Filial directa	52,682	0,000	52,682	52,682	52,682
99503280-5	Intasa S.A.	Chile	Filial directa	11,031	26,832	37,863	37,863	37,863
0-E	Tubos Argentinos S.A. (Argentina)	Argentina	Filial indirecta	0,000	37,859	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	37,863
0-E	Steel Trading Co. Inc. (Bahamas)	Bahamas	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863	37,863
96919030-3	Conjuntos Estructurales S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,850	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	37,863
96705210-8	Cintac S.A. (ex Acero Cintac S.A.)	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863	37,863
96706060-7	Instapanel S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	0,000	0,000	0,000	37,863
96859640-3	Instapanel (ex Varco Pruden Chile S.A.)	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863	37,863
76721910-5	Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863	37,863
99537280-0	Tecnoacero S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863	37,863
99553700-1	Tecnoacero Uno S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	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	37,863

Todas las empresas tienen como moneda funcional el dólar estadounidense.

Coligadas: Una coligada 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 coligadas, 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 coligada, menos el deterioro del valor y otros cambios en los activos netos de la coligada, como por ejemplo, dividendos.

Negocios conjuntos: Se consideran entidades de control conjunto aquellas en las que la situación descrita en el punto anterior se da a través del acuerdo con otros accionistas y conjuntamente con ellos.

Se entiende por negocio conjunto aquel en el que existe control conjunto, que se produce únicamente cuando las decisiones estratégicas de las actividades, tanto financieras como operativas, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

Sociedades de control conjunto que mantiene la Compañía

	Porcentaje de participación		
	31.12.10	31.12.09	01.01.09
Compañía Minera Huasco S.A.	-	50	50
SCM Compañía Minera La Jaula	50	50	50
Armacero Industrial y Comercial S.A.	50	50	50

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 controlados 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) 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 participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan usando 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. 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:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Pesos chilenos por dólar	468.01	507.10	636.45
Pesos argentinos por dólar	3.98	3.80	3.45
Unidad de fomento (pesos)	21,455.55	20,942.88	21,452.57
Soles peruanos por dólar	2.81	2.87	3.10

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 o venta.

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

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

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismo con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a resultado integrales según corresponda.

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

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.

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

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

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

(m) 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.

(n) 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.

(ñ) 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.

(o) 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.

- **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.

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

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

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

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

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

- **Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión serán afectados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2010, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observado.

(p) 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.

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

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

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

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

(r) 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.

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

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

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

(t) 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 o la moneda local que corresponda, son traducidos a la moneda funcional de la sociedad al tipo de cambio al cierre de cada periodo. Las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporales.

(u) 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.

(v) 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 del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

(w) 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.

(x) 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.

(y) 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.

(z) 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.

(aa) 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 distributable, cuya determinación se presenta en la nota N° 25.

(ab) Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

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

Los gastos financieros derivados de la actualización 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.

(ac) **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:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
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

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

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) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente.

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
<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>	Período anuales iniciados en o después de 1 de julio de 2011
<i>NIC 12 Impuestos diferidos. Recuperación del Activo Subyacente</i>	Período anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2012
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – <i>Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
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
NIIF 9 Instrumentos financieros - Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

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

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
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 Administración estima que la futura adopción de estas normas, enmiendas e interpretaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

3.3 Reclasificaciones

Las siguientes reclasificaciones han sido realizadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, de acuerdo a lo señalado en Circular N° 1975, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Rubros anteriores	Nuevos rubros
ACTIVO	ACTIVO
ACTIVOS CORRIENTES:	ACTIVOS CORRIENTES:
Pagos anticipados	Otros activos no financieros, corrientes
Otros activos	Otros activos no financieros, corrientes
Cuentas por cobrar por impuestos corriente	Activos por impuestos corrientes

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Inversiones en asociadas contabilizadas
por el método de la participación
Otros activos
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
Activos intangibles, neto

PASIVO**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos que devengan intereses
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar
Provisiones
Otros pasivos
Cuentas por pagar por impuestos corriente

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos que devengan intereses
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar
Provisiones

Otros pasivos

PATRIMONIO:

Resultados retenidos

ESTADO DE RESULTADOS:

Otros ingresos de operación

Otras pérdidas

Ingresos ordinarios, total
Otros ingresos de operación
Otros gastos varios de operación

Costos financieros netos

Participación en ganancia de asociadas
contabilizadas por el método de la participación

Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de
de la controladora

Ganancia (pérdida) atribuible a participación
minoritaria

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Inversiones contabilizadas utilizando
el método de la participación
Otros activos no financieros no corrientes
Derechos por cobrar no corriente
Activos intangibles distintos de la plusvalía

PASIVO**PASIVOS CORRIENTES:**

Otros pasivos financieros corrientes
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
Otras provisiones a corto plazo
Otros pasivos no financieros corrientes
Pasivos por impuestos corrientes

PASIVOS NO CORRIENTES:

Otros pasivos financieros no corrientes
Otros pasivos financieros no corrientes
Otras provisiones a largo plazo
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados
Otros pasivos no financieros no corrientes

PATRIMONIO:

Ganancias acumuladas

ESTADO DE RESULTADOS:

Otros ingresos por función

Ingresos financieros

Otros gastos por función

Ingresos de actividades ordinarias

Otros ingresos, por función

Otros gastos, por función

Ingresos financieros

Costos financieros

Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y
negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el
método de la participación

Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de
la controladora

Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no
controladoras

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 1° 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.

(c) Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile)

- Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto, resultados y estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF:

	Patrimonio atribuible a la participación de la controladora	Patrimonio atribuible a participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación del patrimonio			
Saldos a Diciembre 31, 2009 PCGA Chile	949.081	111.373	1.060.454
Tasación como costo atribuido de terrenos (1)	305.572	-	305.572
Efectos de ajustes NIIF en impuestos diferidos	(53.113)	(2.670)	(55.783)
Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)	(35.797)	(450)	(36.247)
Propiedad, planta y equipo a costo revaluado (2)	19.567	5.492	25.059
Beneficios al personal de largo plazo a valor actuarial (4)	(51.720)	(950)	(52.670)
Instrumentos de cobertura (7)	(13.125)	-	(13.125)
Otros Ajustes NIIF	(13.812)	(6.996)	(20.808)
Reverso de mayor valor de inversiones (6)	16.445	5.123	21.568
Inversión en negocios conjuntos	1.667	-	1.667
IPAS Diferida cambio de Tasa	(7.285)	-	(7.285)
Remediación de activos fijos por cambio de moneda funcional (8)	3.711	7.073	10.784
Provisión desmantelamiento activo fijo	(3.246)	-	(3.246)
Corrección monetaria de cuentas de activo y pasivo netos	1.829	1.123	2.952
Depreciación propiedad, planta y equipo	(776)	-	(776)
Reverso de activo diferido por cambio de tasa	(498)	-	(498)
Ajuste variación tipo de cambio moneda funcional	215	-	215
Total de ajustes a NIIF	169.634	7.745	177.379
Patrimonio bajo criterios NIIF a Diciembre 31, 2009	1.118.715	119.118	1.237.833

	Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	Resultado atribuible a las participaciones no controladoras	Resultado total
	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009
Saldos a Diciembre 31, 2009 PCGA Chile			
	(14.849)	(6.406)	(21.255)
Provisión desmantelamiento activo fijo	(722)	-	(722)
Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)	4.201	160	4.361
Efectos de ajustes NIIF en impuestos diferidos	(3.238)	764	(2.474)
Beneficios al personal de largo plazo a valor actuarial (4)	(989)	(562)	(1.551)
Reverso de mayor valor de inversiones (6)	(762)	(1.242)	(2.004)
Inversión en negocios conjuntos	(742)	-	(742)
Remediación de activos fijos por cambio de moneda funcional (8)	4.636	7.553	12.189
Depreciación propiedad, planta y equipo	(740)	1.737	997
Corrección monetaria de cuentas de activo y pasivo netos	1.806	(475)	1.331
Otros	2.136	(3.046)	(910)
Total ajustes NIIF	5.586	4.889	10.475
Resultado bajo criterios NIIF a Diciembre 31, 2009	(9.263)	(1.517)	(10.780)

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto al 1 de enero de 2009 entre PCGA Chile y NIIF:

	Patrimonio atribuible a la participación de la controladora MUS\$	Patrimonio atribuible a participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldos a enero 01, 2009 PCGA Chile	1.039.261	95.130	1.134.391
Tasación como costo atribuido de terrenos (1)	305.572	-	305.572
Provisión de política dividendos mínimos (5)	(67.492)	(844)	(68.336)
Beneficios al personal de largo plazo a valor actuarial (4)	(53.858)	-	(53.858)
Impuestos diferidos	(46.629)	(838)	(47.467)
Instrumentos de cobertura (7)	(41.867)	-	(41.867)
Eliminación de cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)	(40.061)	(548)	(40.609)
Propiedad planta y equipo a costo revaluado (2)	19.949	5.564	25.513
Reverso mayor valor de inversión (6)	16.445	5.898	22.343
Otros Ajustes NIIF	7.818	774	8.592
Activo diferido cambio de tasa	(6.944)	-	(6.944)
Remediación de activos fijos por cambio de moneda funcional (8)	3.851	2.255	6.106
Provisión desmantelamiento activo fijo	(2.524)	-	(2.524)
Inversión en negocios conjuntos	1.667	-	1.667
Impuestos diferidos retasación técnica	911	-	911
Total de ajustes a NIIF	96.838	11.656	108.494
Patrimonio bajo criterio NIIF a enero 01, 2009	1.136.099	106.786	1.242.885

A continuación se presenta la conciliación del estado de flujos de efectivo al 31 de Diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF:

	PCGA Chile MUS\$	Efecto de la Transición a NIIF MUS\$	NIIF MUS\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	286.739	(9.076)	277.663
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(157.618)	9.867	(147.751)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(38.354)	(791)	(39.145)
Incremento neto en el efectivo y equivalente al efectivo	90.767	-	90.767
Saldo al inicio del año	109.380	-	109.380
Saldo al final del año	200.147	-	200.147

Explicación de los principales ajustes al Patrimonio y Resultado:

- (1) **Tasación como costo atribuido de terrenos** - Como parte del proceso de primera adopción la Sociedad optó por valorizar sus terrenos a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.
- (2) **Propiedad, planta y equipo a costo revaluado** - Como parte del proceso de primera adopción la Sociedad optó por valorizar su propiedad, planta y equipo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.
- (3) **Eliminación de cuentas complementarias de impuestos diferidos** - De acuerdo a NIIF cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o pasivo representa la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera. Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar, excepto porque los PCGA en Chile permitieron contabilizar el efecto de la primera aplicación de los impuestos diferidos contra una cuenta complementaria del estado de situación financiera. Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados a resultados en los períodos estimados de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, lo cual origina una diferencia con las NIIF que se ajustó en el proceso de adopción.
- (4) **Beneficios al personal largo plazo a valor actuarial** - Corresponde al ajuste originado por la metodología de cálculo establecida en NIC19, para los otros beneficios a largo plazo que considera variables actuariales en la determinación de la provisión.
- (5) **Provisión de política de dividendos mínimos** - De acuerdo a la política de dividendo de la Sociedad, se ha provisionado el respectivo dividendo.
- (6) **Reverso de mayor valor de inversiones** - Corresponde al exceso de la participación de la Sociedad sobre el valor justo de los activos y pasivos de la inversión adquirida. Bajo la aplicación de los principios contables anteriores, el mayor valor de inversión que resulta de las combinaciones de negocios era amortizado linealmente durante un período máximo de 12 años. Bajo NIIF, el mayor valor de inversión es reconocido inmediatamente en resultados, no es sujeto de amortización. El ajuste presentado en la reconciliación, reversa los efectos de reconocer este saldo en resultados y de la amortización, no aceptados bajo NIIF.
- (7) **Instrumentos de cobertura** - Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, deben registrarse, netas de ajustes por ineffectividad, en una reserva del patrimonio. Bajo PCGA en Chile dicha variación se registraba como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.
- (8) **Remediación de activos fijos por cambio en moneda funcional** - El efecto de remediación se debe a que algunas de las filiales a contar del 1 de enero de 2009, adoptaron como su moneda funcional el dólar estadounidense. Este efecto se genera porque para fines de determinar el patrimonio en dólares, todos los activos no monetarios y el patrimonio se han valorizado a dólares históricos.

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.

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 al 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 por absorción de la filial CMP con 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, 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 afecto a tasa variable. La porción del financiamiento afecto 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 Diciembre de 2010, incluidos los intereses devengados, se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	31.12.2010		
	Tasa fija	Tasa variable	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	56.710	50.803	107.513
Deuda bancaria largo plazo	99.057	62.598	161.655
Giro en descubierto financiero	2.148	-	2.148
Obligaciones y otros préstamos	76.413	-	76.413
Arrendamiento financiero	19.708	13	19.721
Bono internacional	204.384	-	204.384
Bonos locales	260.240	172.070	432.310
Instrumentos de cobertura	17.422	11.519	28.941
Totales	736.082	297.003	1.033.085

Al 31 de diciembre de 2009 y 2010, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. Al cierre de cada período las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período 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, 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 está limitado 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 ciertos 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 especifica 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 Diciembre de 2010:

	Año de vencimiento					Total MUS\$
	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 y más MUS\$	
Deuda bancaria	107.513	52.288	75.009	15.288	19.071	269.168
Giro en descubierto financiero	2.148	-	-	-	-	2.148
Obligaciones y otros préstamos	76.413	-	-	-	-	76.413
Arrendamiento financiero	4.526	4.363	3.424	2.806	4.602	19.721
Bono internacional	4.171	-	-	-	200.213	204.384
Bonos locales	19.319	32.471	106.652	13.915	259.953	432.310
Instrumentos de cobertura	9.708	862	7.140	932	17.403	28.941
Totales	223.798	89.983	192.225	32.941	501.241	1.033.085

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\$ 11,4 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\$ 1,03 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\$ 297 millones, por lo tanto, este monto se encuentra afecto a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés de mercado. Ante un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa media de financiamiento equivalente al 2,73%) se estima que los gastos financieros anuales de la compañía se incrementarían o disminuirían en US\$ 0,8 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 resultado 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.

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 diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

	Efectivo y equivalente de efectivo		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	29.898	18.647	24.561
Depósitos a plazo	378.056	137.874	75.722
Fondos mutuos	20.614	43.626	9.097
Totales	<u>428.568</u>	<u>200.147</u>	<u>109.380</u>

- Los depósitos a plazo clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.
- Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos y en dólares, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados

financieros consolidados. El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión. Los cambios en el valor razonable de otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en “Ingresos Financieros” en el estado de resultados integrales consolidado.

- El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

7.2 Información complementaria del estado de flujo de efectivo

Las actividades operacionales que representan flujos de efectivo durante el año 2010 corresponden a:

- Incorporación de activos y pasivos, corrientes y no corrientes, por un valor neto de MUS\$ 960.985 por motivo de la fusión entre la filial Compañía minera del pacífico S.A. y Compañía minera Huasco S.A., según se describe en nota N°14.
- Disminución de la inversión en Compañía Minera Huasco S.A. equivalente al 50% por MUS\$ 119.079.

7.3 Inversiones en instrumentos financieros, corrientes y no corrientes

	Otros Activos Financieros Corrientes		
	instrumentos financieros		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo	550.788	187.164	261.083
Activos de Cobertura	1.249	5.577	26.830
Totales	552.037	192.741	287.913

- 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.

	Otros Activos Financieros No corrientes		
	instrumentos financieros		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (*)	984	1.522	111
Activos de Cobertura	2.981	23.290	2.048
Totales	3.965	24.812	2.159

(*) Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes, han sido incluidos en el rubro otros activos financieros no corrientes.

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Rubro	Total corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas nacionales	163.714	146.346	189.121
Deudores por ventas exportación	200.937	26.411	14.702
Documentos por cobrar	13.382	10.669	11.212
Deudores por cobrar	6	2	1
Deudores varios	41.525	28.763	36.344
Cuentas por cobrar al Seguro	95.149	-	-
Estimación deudores incobrables	(10.681)	(7.829)	(7.896)
Total	504.032	204.362	243.484

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 netos de la provisión.

La cuenta por cobrar al seguro corresponde a los valores que la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. 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). Durante el año la referida Sociedad recibió un anticipo de MUS\$ 35.000 por este concepto.

9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

9.1 **Accionistas** - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de	Participación
	Acciones	%
Invercap S.A.	46.807.364	31,320
Mitsubishi Corporation	28.805.943	19,275
Banco de Chile por Cuenta de Terceros	7.434.191	4,974
A.F.P. Provida S.A. para Fondo de Pensiones	5.137.409	3,438
A.F.P. Santa María S.A. para Fondo Pensiones	3.782.114	2,531
A.F.P. Habitat S.A. para Fondo de Pensiones	3.548.177	2,374
Banco Itau por cuenta de Inv. extranjeros	3.399.231	2,275
Fundación CAP	3.288.069	2,200
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	2.716.569	1,818
Banco Santander-Chile	2.143.278	1,434
Inversiones Ultraterra Ltda.	1.971.593	1,319
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	1.922.534	1,286
A.F.P. Cuprum S.A. para Fondo de Pensiones	1.852.010	1,239
South Pacific Investments S.A.	1.314.688	0,880
Celfin Capital Corredores de Bolsa	1.242.317	0,831
Varios	34.082.625	22,810
Totales	149.448.112	100,00

9.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente			Total no corriente		
		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Minera Huasco S.A.	94.638.000-8	-	46.584	90.104	-	-	-
Armadero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	1.139	1.330	4.233	-	1.725	-
Ultramar Agencia Marítima Ltda	80.992.000-3	-	56	-	-	-	-
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	1	16	-	-	-	-
Mitsubishi Corporation	O-E	34.912	-	-	-	-	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	3	-	-	-	-	-
Totales		36.055	47.986	94.337	-	1.725	-

La disminución de la cuenta por cobrar a Compañía Minera Huasco S.A. se debe a la fusión con CMP, operación que se describe en nota N°14.

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 mensualmente.

Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	Total corriente		
		31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Compañía Minera Huasco S.A.	94.638.000-8	-	-	18.770
Agrocomercial As Ltda.	77.805.520-1	442	-	-
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80.927.500-0	1.023	729	156
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	O-E	63.201	97.892	62.260
Mitsubishi Corporation	O-E	19.364	2.922	4.526
Invercap S.A.	96.708.470-0	34.448	4.615	28.493
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	51.755	-	-
Totales		170.233	106.158	114.205

La disminución de la cuenta por pagar a Compañía Minera Huasco S.A. se debe a la fusión con CMP, operación que se describe en nota N°14.

La cuenta por pagar corriente en 2009 a Compañía Minera Huasco S.A. se originó por compra de preconcentrado por parte de Compañía Minera del Pacífico S.A. y de pellets por parte de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

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

La cuenta por pagar corriente a Mitsubishi Corporation corresponde principalmente a la provisión de dividendos por pagar del año 2010 adeudados por CAP.

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 provisión por el reconocimiento de la política de dividendos a distribuir por CAP y Novacero S.A. por el año 2010.

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 31.12.2010		Acumulado 31.12.2009		Acumulado 01.01.2009
					Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$
Compañía Minera Huasco S.A.	96.778.700-0	Chile	Compra de Preconcentrados	Dólar	68.628	-	162.163	-	143.123
			Venta de materiales y Servicios	Dólar	16.468	14.058	41.728	34.401	59.404
			Venta de minerales	Dólar	79.935	66.112	324.398	273.663	275.464
			Compra de pellets	Dólar	-	-	94.711	-	172.313
			Ventas	Dólar	-	-	140	43	-
			Servicio de arriendos y otros	Dólar	579	(487)	1.791	(1.505)	1.664
			Servicios prestados	Dólar	7	7	24	24	-
Ultramar Agencia Maritima Ltda.	80.992.000-3	Chile	Servicios vendidos	Dólar	357	300	415	349	-
			Servicios comprados	Dólar	35	(29)	55	(46)	-
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Servicios vendidos	Dólar	311	261	50	42	-
			Servicios comprados	Dólar	1.011	(850)	535	(450)	-
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80.927.500-0	Chile	Compra de productos y servicios	Dólar	12.633	-	15.087	-	20.041
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Chile	Venta de productos	Dólar	11.781	9.900	12.043	10.120	34.527
			Compra de productos	Dólar	15	-	20	-	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	Chile	Asesorías recibidas	Dólar	-	-	126	(126)	136
			Servicios prestados	Dólar	68	68	50	50	57
Mitsubishi Corporation	O-E	Japón	Ventas	Dólar	234.758	234.758	9.232	9.232	2.463
			Comisiones por ventas	Dólar	2.286	(2.286)	4.938	(4.938)	5.206
			Otros servicios	Dólar	140	(140)	-	-	-
			Compra de productos	Dólar	906	(762)	-	-	-
			Compra de carbón	Dólar	4.765	(4.765)	-	-	-
MC Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Chile	Gastos de administración	Dólar	7.702	(7.702)	-	-	-
BHP Billiton Mitsubishi	O-E	Australia	Compra de productos	Dólar	59.222	-	64.004	-	129.691
			Intereses pagados por compra	Dólar	1.213	(1.213)	3.113	(3.113)	1.905

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 diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, 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 periodo Mayo de 2010 a abril de 2011.

El detalle de los importes pagados desde enero a diciembre de 2010 y 2009, que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2010			Acumulado 31.12.2009		
		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	157	39	1	141	36	7
Sr. Fernando Reitich	Vice-presidente	79	-	15	49	-	-
Sr. Akira Kudo	Director	79	-	-	71	-	-
Sr. Sven Von Appen	Director	79	-	15	71	-	-
Sr. Eddie Navarrete	Director	79	20	-	71	18	-
Sr. Tokuro Furukawa	Director	78	12	1	49	-	4
Sr. Rodolfo Krause	Director	79	-	16	71	-	7
Sr. Juan Rassmuss	Director	-	-	-	22	-	-
Sr. Juan Mendez	Director	-	-	-	22	-	2
Total		630	71	48	566	54	20

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 diciembre de 2010 una remuneración total anual de MUS\$4.459.

- **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 2010, 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 enero a diciembre de 2010 se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes por MUS\$716.
- **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:

	Total corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	255.048	192.170	322.442
Productos mineros	11.322	7.945	14.715
Productos terminados	109.573	57.447	66.398
Productos en proceso	33.225	24.549	88.677
Otros productos	80.849	48.648	47.875
Provision obsolescencia	(7.651)	(5.343)	(5.397)
Totales	482.366	325.416	534.710

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.

Al 01 de enero de 2009, las filiales Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Cintac S.A. contabilizaron una provisión por menor valor neto de realización para ajustar el costo de sus existencias, que se presenta neto del saldo de productos terminados.

10.2 Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el período terminado al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	605.636	517.711
Productos terminados	600.184	741.190
Productos en proceso	249	1.220
Otros	863	3.783
Totales	1.206.932	1.263.904

Al 31 de Diciembre de 2010 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.

Al 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad ha clasificado todos sus instrumentos derivados como "coberturas de flujos de caja".

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de Diciembre 2010, 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009, que recoge la valorización de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de cobertura	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio						
Cobertura de flujo de caja	1.249	2.981	5.577	23.290	26.830	2.048
Total	1.249	2.981	5.577	23.290	26.830	2.048

Pasivos de cobertura	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio						
Cobertura de flujo de caja	9.708	-	189	5.509	670	33.258
Cobertura de tipo de tasa de interés						
Cobertura de flujo de caja	-	19.233	870	11.349	391	30.644
Total	<u>9.708</u>	<u>19.233</u>	<u>1.059</u>	<u>16.858</u>	<u>1.061</u>	<u>63.902</u>
Posicion Neta	<u>(8.459)</u>	<u>(16.252)</u>	<u>4.518</u>	<u>6.432</u>	<u>25.769</u>	<u>(61.854)</u>

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
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$			
Forwards	(8.645)	375	26.830	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swap	3.168	22.794	(31.880)	Obligaciones con el público (Bonos)	Tipo de cambio	Flujo de caja
Interest Rate Swap	(19.233)	(12.219)	(31.035)	Obligaciones con el público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Totales	<u>(24.710)</u>	<u>10.950</u>	<u>(36.086)</u>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 31 de Diciembre 2010, 31 de diciembre de 2009 y a 01 de enero de 2009, la Sociedad no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

12. Activos y Pasivos por impuestos corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

Activos

	Corto Plazo		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	9.025	37.227	13.979
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	52.612	15.203	33.496
Impuesto a la renta	-	(9.517)	(14.206)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	22.671	29.789	958
Remanente de Impuesto Renta	14.372	-	-
Otros	1.034	238	1.418
Total	<u>99.714</u>	<u>72.940</u>	<u>35.645</u>

Pasivos

	Total corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	(20.900)	-	(24.601)
IVA Debito fiscal y otros impuestos por pagar	4.639	327	1.496
Impuesto a la renta	109.137	-	33.108
Impuestos específico a la actividad minera	23.199	-	-
Otros	(2.741)	96	-
Total	113.334	423	10.003

Al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, los saldos de activos y pasivos por impuestos se presentan netos en cada uno de los conceptos correspondientes.

13. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes

El detalle de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

	Total corriente			Total no corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valores por distribuir	66	137	113	-	-	-
Seguros Anticipado	352	709	477	-	-	-
Ariendos Anticipados	546	411	491	-	-	-
Bono personal	3.600	3.581	2.432	-	-	-
Otros gastos anticipados	9.940	3.537	2.741	9.710	2.984	-
Otros	7.004	2.502	20.302	3.194	5.335	11.274
Total	21.508	10.877	26.556	12.904	8.319	11.274

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 diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.

31.12.2010						
Sociedad	Activos	Activos no	Pasivos	Pasivos no	Ingresos	Importe de
	corrientes	corrientes	corrientes	corrientes	ordinarios	ganancia (pérdida)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Neta atribuible al controlador
Compañía Minera del Pacífico S.A.	946.525	1.672.421	449.397	314.287	1.270.816	902.288
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	604.434	838.543	543.980	204.210	535.576	(70.891)
Novacero S.A.	208.611	131.886	104.785	65.583	357.774	15.483
Tecnocap S.A.	488	10	1.061	6.615	34	93
Abastecimientos CAP S.A.	5.211	1	-	-	-	(19)
Puerto Las Losas S.A.	4.351	54.942	7.568	5.987	1.550	(1.395)
Port Investments Ltd.	164	110	12	-	-	(30)

31.12.2009						
Sociedad	Activos	Activos no	Pasivos	Pasivos no	Ingresos	Importe de
	corrientes	corrientes	corrientes	corrientes	ordinarios	ganancia (pérdida)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Neta atribuible al controlador
Compañía Minera del Pacífico S.A.	156.734	621.347	233.060	74.110	554.807	96.805
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	369.172	886.828	299.005	191.317	645.471	(72.545)
Novacero S.A.	157.396	124.060	55.039	72.026	278.604	(1.065)
Tecnocap S.A.	410	136	1	7.629	5.265	(1.222)
Abastecimientos CAP S.A.	5.231	1	1	-	-	(41)
Port Investments Ltd.	306	-	14	-	-	(28)

01.01.2009						
Sociedad	Activos	Activos no	Pasivos	Pasivos no	Ingresos	Importe de
	corrientes	corrientes	corrientes	corrientes	ordinarios	ganancia (pérdida)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Neta atribuible al controlador
Compañía Minera del Pacífico S.A.	221.612	515.101	221.905	103.841	-	-
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	477.139	914.647	350.934	202.629	-	-
Novacero S.A.	196.398	127.874	113.211	59.596	-	6.715
Tecnocap S.A.	2.469	5.737	1	853	9.196	(299)
Abastecimientos CAP S.A.	5.288	1	17	-	-	41
Port Investments Ltd.	332	-	12	-	-	(53)

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, 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 diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009, 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 diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, 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 diciembre de 2010, 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 31 de diciembre de 2009, 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.

- 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 período 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.:

	Valor razonable 30.04.2010 MUS\$
Activos corrientes:	
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
Activos no corrientes:	
Propiedad, planta y equipo	151.033
Intangibles	958.260
Otros	309
	<hr/>
Activos no corrientes	1.109.602
	<hr/>
Total activos	1.292.149
Pasivos corrientes:	
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
Pasivos no corrientes:	
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 diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

15.1 Al 31 de diciembre de 2010

Sociedad	Tipo Relación	Número de acciones	Participación 31.12.2010	Saldo al 01.01.2010	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Participación en ganancia / (pérdida)	Reverso de dividendos MUS\$	Utilidad no realizada MUS\$	Reserva patrimonio (1)	Total 31.12.2010
		MUS\$	%	MUS\$			MUS\$			MUS\$	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. (2)	Coligada	212.766	17,54	-	1.074	(23)	(866)	-	-	-	185
SCM Compañía Minera La Jaula	Control conjunto	10.500	30	57	-	-	1	-	-	-	58
Armacero Industrial y Comercial S.A.	Control conjunto	3.877.633	30	9.088	-	-	658	-	-	1.005	10.751
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Coligada	-	0,49	14	-	-	(1)	-	-	23	36
				<hr/>							
Total				59.623	1.074	4.029	27.295	41.071	-	(122.062)	11.030

(1) Reserva de patrimonio corresponde al efecto de la fusión de Compañía minera Huasco S.A., según se detalla en nota N°14.

(2) 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. 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 2009

Sociedad	Tipo Relación	Número de acciones MUS\$	Participación 31.12.2009 %	Saldo al 01.01.2009 MUS\$	Participación en			Dividendos MUS\$	Utilidad no realizada MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Total 31.12.2009 MUS\$
					Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	ganancia / (pérdida) MUS\$				
Compañía Minera Huasco S.A.	Control conjunto	1.030.000	50	37.710	-	-	57.931	(41.071)	-	-	54.570
Utilidad no realizada		-	-	(4.426)	-	-	-	-	320	-	(4.106)
SCM Compañía Minera La Jaula	Coligada	10.500	50	47	-	-	10	-	-	-	57
Armazero Industrial y Comercial S.A.	Control conjunto	3.877.633	50	6.880	-	-	652	-	-	1.556	9.088
Cleasairtech Sudamerica S.A.	Coligada	4.000	-	2	-	-	(2)	-	-	-	-
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Coligada	-	0,49	17	-	-	(3)	-	-	-	14
Total				40.230	-	-	58.588	(41.071)	320	1.556	59.623

Información financiera de las sociedades bajo control conjunto

A continuación se incluye información al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009:

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)
Total	84	20	-	-	-	(8)

Sociedad	31.12.2010					
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Minera Huasco S.A.	117.987	119.973	108.860	19.959	555.983	115.861
SCM Compañía Minera La Jaula	93	21	2	-	6	19
Total	118.080	119.994	108.862	19.959	555.989	115.880

Sociedad	01.01.2009					
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Minera Huasco S.A.	129.068	121.219	153.944	20.912	691.058	242.892
SCM Compañía Minera La Jaula	71	24	2	-	-	(24)
Total	129.139	121.243	153.946	20.912	691.058	242.868

16. Activos intangibles

16.1 El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	31.12.2010		
	Valor bruto	Amortización acumulada/	Valor neto
		deterioro del valor	
MUS\$	MUS\$	MUS\$	
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
Totales	968.765	(29.841)	938.924

	31.12.2009		
	Valor bruto	Amortización acumulada/	Valor neto
		deterioro del valor	
MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Programas informáticos	4.745	(593)	4.152
Derechos de agua	1.889	-	1.889
Licencias software	975	(243)	732
Servidumbres	686	-	686
Otros	178	-	178
Totales	8.473	(836)	7.637

01.01.2009			
Amortización acumulada/ deterioro del valor			
Valor bruto	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Programas informáticos	2.377	-	2.377
Derechos de agua	951	-	951
Licencias software	657	-	657
Servidumbres	630	-	630
Otros	115	-	115
Totales	4.730	-	4.730

16.2 Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de Diciembre de 2010 y durante el año 2009, son los siguientes:

Al 31 de Diciembre de 2010

	Derechos de agua	Programas informáticos, neto	Licencias software, neto	Servidumbre	Pertenencias		Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 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
Total de movimientos	754	(1.186)	331	253	(1.270)	930.820	929.702
Saldo final a 31.12.2010	2.643	2.966	1.063	939	493	930.820	938.924

Año 2009

	Derechos de agua	Programas informáticos, neto	Licencias software, neto	Servidumbre	Pertenencias		Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2009	951	2.377	657	630	115	-	4.730
Adiciones (bajas)	938	4.745	318	56	310	-	6.367
Amortización	-	(593)	(243)	-	-	-	(836)
Otros incrementos (disminuciones)	-	(2.377)	-	-	(247)	-	(2.624)
Total de movimientos	938	1.775	75	56	63	-	2.907
Saldo final a Diciembre 31, 2009	1.889	4.152	732	686	178	-	7.637

(1) La adición por MUS\$957.255, corresponde a la incorporación de pertenencias mineras que pertenecían a Compañía Minera Huasco S.A. y que de acuerdo a lo indicado en Nota 2, fueron adquiridos por la Compañía Minera del Pacífico, 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 Diciembre de 2010 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 Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, a valores neto y bruto, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	176.526	468.559	360.737
Terrenos	333.027	334.576	336.094
Construcciones y obras de infraestructura	342.793	157.166	162.973
Planta, maquinaria y equipo	671.888	566.501	570.733
Muebles y maquinas de oficina	1.683	1.522	2.752
Equipamiento de tecnologías de la información	137	372	615
Reservas mineras	157.142	-	-
Vehículos	1.465	945	860
Otras propiedades, planta y equipo	48.744	24.618	33.155
Total Propiedad, planta y equipos	<u>1.733.405</u>	<u>1.554.259</u>	<u>1.467.919</u>

Propiedad, planta y equipos, bruto

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	176.526	468.559	360.737
Terrenos	333.027	334.576	336.094
Construcciones y obras de infraestructura	662.503	557.940	557.331
Planta, maquinaria y equipo	1.813.669	1.732.339	1.690.538
Muebles y maquinas de oficina	6.516	7.771	7.074
Equipamiento de tecnologías de la información	924	889	850
Reservas mineras	224.203	-	-
Vehículos	3.759	3.229	2.950
Otras propiedades, planta y equipo	113.507	84.581	83.578
Total Propiedad, planta y equipos	<u>3.334.634</u>	<u>3.189.884</u>	<u>3.039.152</u>

Restricciones por activos fijos entregados en garantía

La Compañía, al 31 de Diciembre de 2010, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones.

Paralización por fuerza mayor

A consecuencia del terremoto del 27 de 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 operaciones 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.

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

Depreciación acumulada

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Construcciones y obras de infraestructura	(319.710)	(400.774)	(394.358)
Planta, maquinaria y equipo	(1.141.781)	(1.165.838)	(1.119.805)
Muebles y maquinas de oficina	(4.833)	(6.249)	(4.322)
Equipamiento de tecnologías de la información	(787)	(517)	(235)
Reservas mineras	(67.061)	-	-
Vehículos	(2.294)	(2.284)	(2.090)
Otras propiedades, planta y equipo	(64.763)	(59.963)	(50.423)
Total depreciación acumulada	<u>(1.601.229)</u>	<u>(1.635.625)</u>	<u>(1.571.233)</u>

Activos fijos totalmente depreciados en uso

Al 31 de Diciembre de 2010, no existen activos fijos significativos totalmente depreciados, que aún se encuentren en operaciones.

17.2 Movimientos:

Los movimientos contables de los períodos anuales terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009 de Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

Año 2010

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 a Enero 1, 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	(481.222)	-	169.457	147.033	92	-	(46)	155.240	9.446	-
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
Saldo final a 31.12.2010	<u>136.575</u>	<u>333.027</u>	<u>382.170</u>	<u>671.888</u>	<u>1.683</u>	<u>137</u>	<u>1.465</u>	<u>157.142</u>	<u>49.318</u>	<u>1.733.405</u>

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

	MUS\$
Compras de activo Fijo	210.092
Adiciones por fusión CMP-CMH	<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 del 27 de febrero de 2010 en Compañía Siderúrgica Huachipato, las cuales ascienden a MUS\$ 63.069, según lo informado en nota N°28.

Año 2009

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 a Enero 1, 2009	360.737	336.094	162.973	570.733	2.752	615	860	-	33.155	1.467.919
Adiciones	137.181	-	568	13.673	162	39	72	-	-	151.695
Reclasificaciones	(29.348)	-	7.463	19.202	-	-	207	-	2.476	-
Retiros y bajas	(11)	(1.989)	(1.447)	(1.003)	(816)	-	-	-	(834)	(6.100)
Gasto por depreciación	-	-	(10.367)	(51.599)	(6)	(282)	(194)	-	(8.254)	(70.702)
Otros incrementos (decrementos)	-	471	(2.024)	15.495	(570)	-	-	-	(1.925)	11.447
Saldo final a Diciembre 31, 2009	468.559	334.576	157.166	566.501	1.522	372	945		24.618	1.554.259

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.

En la filial Compañía Minera del Pacífico, durante el período 2009, en consideración a la información de reservas y planes de producción de Minas El Romeral, se determinó que la Mina podrá explotarse hasta al año 2024. Por lo anterior, se extendió la vida útil de las instalaciones desde el año 2015 al 2024, lo que implicó disminuir el gasto por depreciación en MUS\$2.302 en el año 2009.

- **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\$ 305.572, 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 Diciembre de 2010 alcanza a MUS\$ 176.526.-, al 31 de diciembre de 2009 alcanza a MUS\$ 467.552.- y MUS\$ 359.730.- al 01 de enero de 2009, 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\$ 77.949.- al 31 de Diciembre de 2010, (MUS\$ 399.919.- al 31 de diciembre de 2009) 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\$ 86.551.- al 31 de Diciembre de 2010 (MUS\$ 56.862.- al 31 de diciembre de 2009), 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\$ 10.868.- (MUS\$ 11.471.- al 31 de diciembre de 2009) principalmente en instalaciones y maquinarias.
- 4) En Intasa S.A. por MUS\$ 1.149.- (MUS\$ 307.- al 31 de diciembre de 2009) 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 del Grupo.

• 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>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	1.808	1.808	1.808
Edificios en arrendamiento financiero, neto	12.327	12.678	13.030
Maquinaria y equipo, bajo arrendamiento financiero, neto	538	574	-
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	16.740	10.487	10.488
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	241	23	70
Totales	<u>31.654</u>	<u>25.570</u>	<u>25.396</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 Diciembre de 2010 el valor neto asciende a MUS\$ 14.135.-. 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:

	31.12.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	6.013	(1.389)	4.624	4.588	(1.226)	3.362	4.714	(1.097)	3.617
Entre un año y cinco años	15.862	(2.156)	13.706	15.243	(2.548)	12.695	12.030	(2.321)	9.709
Más de cinco años	2.011	(50)	1.961	1.812	(45)	1.767	5.421	(446)	4.975
Totales	23.886	(3.595)	20.291	21.643	(3.819)	17.824	22.165	(3.864)	18.301

- **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	1	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:

	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
En costos de explotación	101.930	69.852
En gastos de administración y ventas	767	850
Totales	<u>102.697</u>	<u>70.702</u>

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 diciembre de 2010 y 2009, es:

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(116.478)	(9.867)
Ingreso (gasto) por impuesto corriente	4.818	885
Otros ingresos (gastos) por impuesto corriente	(23.646)	(68)
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	<u>(135.306)</u>	<u>(9.050)</u>
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(57.781)	3.011
Reclasificación provisión valuación	(165)	650
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	16.231	13.662
Otros cargos	(383)	311
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria del activo fijo	(3.886)	1.328
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	<u>(45.984)</u>	<u>18.962</u>
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	<u>(181.290)</u>	<u>9.912</u>

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	
	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	1.003.496	(20.692)
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(170.603)	3.476
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	18.996	33.652
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(3.086)	(14.014)
Efecto de impuestos específicos a la actividad minera	(23.199)	-
Efecto por diferencias temporarias de impuestos específicos a la minería	(50.576)	-
Efecto en resultado por combinación de negocios	69.327	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(17.546)	(19.100)
Provision valuación	(165)	(650)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(2.875)	286
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(1.563)	6.262
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(10.687)	6.436
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	(181.290)	9.912

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones al 31 de diciembre 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. La tasa del impuesto específico sobre la actividad minera aplicada al 31 de diciembre de 2010 es de 5%.

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

Con fecha 15 de julio de 2010, la Cámara Alta del congreso de la República de Chile aprobó la Ley N° 20442 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años 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 actual tasa del 17% al 31 de diciembre de 2010, dieron origen a un gasto de M\$8.546, aproximadamente, cargado a gasto por impuestos a las ganancias.

Respecto al aumento del impuesto específico a la actividad minera dispuesto por la ley N° 20.469, lo que establece que empresas chilenas como la Sociedad filial Compañía Minera del Pacífico S.A. pueden acogerse a un sistema de invariabilidad tributaria similar al que dispone el DL600 sobre estatutos de la Inversión Extranjera. La referida filial 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 Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de Enero de 2009 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Provision cuentas incobrables	3.711	1.127	1.847
Provision obsolescencia	448	459	1.019
Provision vacaciones	2.893	1.026	1.032
Provision premio antigüedad	13.859	10.197	9.840
Otras Provisiones	7.732	2.256	5.227
Cuentas por pagar leasing	1.187	222	616
Pérdidas fiscales	1.473	3.026	3.985
Intrumentos derivados y coberturas	3.749	2.077	5.276
Otros	-	2.142	3.472
Total activos por impuestos diferidos	<u>35.052</u>	<u>22.532</u>	<u>32.314</u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Depreciación propiedad, planta y equipo	137.940	113.239	118.848
Indemnización años de servicio	4.222	5.838	4.585
Gastos anticipados	3.187	632	364
Inventarios	6.901	2.082	5.650
Cargos diferidos, bonos y swap	5.613	7.304	5.252
Activos Intangibles (*)	210.749	697	515
Reparación activo fijo	5.374	-	-
Perjuicio por paralización	5.636	-	-
Otros	2.033	-	-
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>381.655</u>	<u>129.792</u>	<u>135.214</u>

(*) 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	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, saldo inicial	(107.260)	(102.900)
Incremento (decremento) en activo (pasivo) por impuestos diferidos	(58.635)	(4.360)
Pasivos por impuestos diferidos (fusión CMH)	(180.708)	-
Total cambios en activos (pasivos) por impuestos diferidos	(239.343)	(4.360)
Saldo final activos (pasivos) por impuestos diferidos	(346.603)	(107.260)

19. Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes.

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

19.1 Obligaciones con entidades financieras:

Corriente	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	107.513	37.000	117.957
Obligaciones con el público (Bonos)	23.490	20.848	5.510
Obligaciones y otros préstamos	76.502	-	-
Giros en descubierto	2.148	1.288	793
Obligaciones por factoring	-	25.249	-
Arrendamiento financiero	4.526	3.491	4.621
Gastos activados relacionados con los créditos	(4.552)	(4.549)	(4.589)
Pasivos de Cobertura	9.708	1.059	1.061
Total	219.336	84.386	125.353
No corriente	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	161.565	221.593	194.975
Obligaciones con el público (Bonos)	613.204	594.423	573.167
Arrendamiento financiero	15.195	13.759	16.705
Gastos activados relacionados con los créditos	(27.653)	(23.730)	(25.619)
Pasivos de Cobertura	19.233	16.858	63.902
Total	781.544	822.903	823.130

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 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 12.2%	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	Tupemesa	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	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
Total									52.648	61.502	114.187	169.358	6.341	842	176.760

Al 31 de diciembre de 2009

										Diciembre 2009						
Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	Pais Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	Pais Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	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	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib 3M + Spr.	Mensual		397	397					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib 3M + Spr.	Mensual		2.137	2.137					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib 3M + Spr.	Mensual		1.492	1.492					
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib 6M + Spr.	Mensual		5.293	5.293					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib 3M + Spr.	Mensual		1.589	1.589					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib 3M + Spr.	Mensual		1.477	1.477					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US\$	Lib 3M + Spr.	Mensual		1.544	1.544					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	Euro	Lib 3M + Spr.	Mensual		566	566					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr. 3,09%	Semestral		127	127	6.655	11.093			17.748
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	8,01%	Mensual		115	115					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr. 3,09%	Semestral		126	126	6.655	11.093			17.748
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib 6M + Spr.	Semestral		150	150	15.000	15.000			30.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factomg SA	Chile	CLP	0,036	Semestral	13.516		13.516					
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 7% + 1.70%	Trimestral	4.060	-	4.060	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 10%	Mensual	5	13	17	6	-	-	-	6
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	\$ arg	Variable 14%	Mensual	1.195	-	1.195	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Santander	Argentina	\$ arg	Variable 14%	Mensual	128	-	128	-	-	-	-	-
76498850-7	PLL	Chile	97006030-8	Banco Crédito	Chile	US\$		Mensual	875	-	875	2.595	1.730	1.733		4.417
94638000-8	CMP	Chile	97006030-8	Banco Crédito	Chile	US\$	6,464	Mensual	-	889	889	730	-	-	-	730
79807570-5	IMOPAC	Chile	97006030-8	Banco Crédito	Chile	US\$		Mensual	-	868	868	1.357	-	-	-	1.357
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito	Chile	UF		Mensual	400	1.239	1.639	5.238	4.070	3.999		13.307
91297000-0	CAP	Chile	59002220-9	The Bank Of Tokyo (b)		US\$	4,9	Semestral	-	3.579	3.579	150.039	-	-	-	150.039
Total									20.179	21.601	41.779	188.275	42.986	5.732	235.352	

Al 01 de enero de 2009

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	Pais Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	Pais Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	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
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.919.000-k	ABN Amro Bank N.V.	Chile	UF	3,53%	Mensual	-	297	297	1.412	-	-	1.412
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Libor 6M + 5.21%	Mensual	-	5.509	5.509	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Libor 6M + 5.21%	Mensual	-	0	-	7.500	22.500	-	30.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Libor 6M + 4.51%	Mensual	-	9.551	9.551	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	Euro	Libor 6M + 5.85%	Mensual	-	750	750	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M + 10.44%	Mensual	-	5.775	5.775	1.626	-	-	1.626
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Tab 6M + 9.33%	Mensual	-	953	953	1.320	-	-	1.320
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	5,00%	Mensual	-	85	85	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Tab 6M + 9.26%	Mensual	-	1.052	1.052	1.320	-	-	1.320
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	CLP	Tab 6M + 9.50%	Mensual	-	336	336	672	-	-	672
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 6M + 5.20%	Mensual	-	7.215	7.215	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Libor 6M + 2.53%	Mensual	-	300	300	600	-	-	600
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M + 9.50%	Mensual	-	1.102	1.102	2.200	-	-	2.200
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US\$	Libor 6M + 3.89%	Mensual	-	5.053	5.053	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US\$	Libor 6M + 2.53%	Mensual	-	501	501	1.000	-	-	1.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	US\$	Libor 6M + 5.32%	Mensual	-	3.109	3.109	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	US\$	Libor 6M + 4.97%	Mensual	-	7.132	7.132	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	US\$	Libor 6M + 2.86%	Mensual	-	1.383	1.383	2.000	-	-	2.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	59.002.220-9	Bank of Tokio	Chile	US\$	Libor 6M + 2.86%	Mensual	-	614	614	520	-	-	520
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Libor 6M + 7.42%	Mensual	-	9.651	9.651	117	-	-	117
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	BCI - Perú	Perú	US\$	Libor 6M + 5.67%	Mensual	-	3.953	3.953	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Continental (BBVA) - Perú	Perú	US\$	Libor 6M + 8.67%	Mensual	-	1.987	1.987	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	HSBC - Perú	Perú	US\$	Libor 6M + 8.81%	Mensual	-	3.342	3.342	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Interbank - Perú	Perú	US\$	Libor 6M + 10.46%	Mensual	-	1.771	1.771	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 6.43% + 1.70%	Trimestral	4.000	0	4.000	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 10%	Mensual	18	34	52	25	-	-	25
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	\$ arg	Variable 18%	Mensual	303	0	303	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Santander	Argentina	\$ arg	Variable 18%	Mensual	490	0	490	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	Fija 6.43% + 1.70%	Trimestral	10.878	-	10.878	-	-	-	-
76498850-7	PLL	Chile	97006030-8	Banco Crédito	Chile	US\$		Mensual	-	202	202	5.052	5.052	10.101	20.354
94638000-8	CMP	Chile	97006030-8	Banco Crédito	Chile	US\$	6,383	Mensual	-	1.748	1.748	1.447	195	-	1.642
79807570-5	IMOPAC	Chile	97006030-8	Banco Crédito	Chile	US\$		Mensual	-	944	944	1.893	510	-	2.403
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito	Chile	UF		Mensual	307	951	1.258	4.275	3.322	3.263	10.860
91297000-0	CAP	Chile	0-E	ABN Amro Bank N.V. (b)		US\$		Semestral	-	-	-	133.609	-	-	133.609
Total									15.996	107.375	123.371	166.588	31.579	13.364	211.680

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

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 efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	31-12-2010			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\$	Líb.3M + Spr.	1,10%	Mensual	476	-	476	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-9	Banco Corpbanca	Chile	US\$	Líb.3M + Spr.	1,19%	Mensual	4.731	-	4.731	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Líb.3M + Spr.	0,90%	Mensual	998	-	998	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Líb.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\$	Líb.3M + Spr.	1,50%	Mensual	5.193	758	5.951	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US\$	Líb.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\$	Líb.6M + Spr.	1,76%	Semestral	8.001	-	8.001	23.070	-	-	23.070
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factoring 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 Itaú	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	AR\$	Variable 15%	Variable 15%	Mensual	2.020	-	2.020	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Río	Argentina	AR\$	Variable 15%	Variable 15%	Mensual	119	-	119	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSEC	Argentina	US\$	Fija 3,75%	Fija 3,75%	Semestral	-	306	306	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itaú	Argentina	AR\$	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
Total										53.613	67.491	121.104	183.268	7.115	880	190.880

Al 31 de diciembre de 2009

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	31-12-2009			31-12-2009			
										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 (b)	USA	US\$	4,90%	4,90%	Semestral	-	7.350	7.350	172.050	-	-	172.050
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Líb.3M + Spr.	0,97%	Mensual	-	398	398	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Líb.3M + Spr.	0,97%	Mensual	-	2.142	2.142	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Líb.3M + Spr.	1,40%	Mensual	-	1.500	1.500	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Líb.6M + Spr.	2,08%	Mensual	-	5.250	5.250	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Líb.3M + Spr.	1,47%	Mensual	-	1.534	1.534	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Líb.3M + Spr.	1,47%	Mensual	-	1.592	1.592	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US\$	Líb.3M + Spr.	1,00%	Mensual	-	1.544	1.544	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab.6M +Spr.	3,09%	Semestral	-	556	556	7.665	11.509	-	19.174
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	fija	8,01%	Mensual	-	115	115	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab.6M +Spr.	3,09%	Semestral	-	556	556	7.665	11.509	-	19.174
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Líb.6M + Spr.	1,94%	Semestral	292	297	589	15.957	15.220	-	31.177
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	fija	3,60%	Semestral	13.697	-	13.697	-	-	-	-
76.498.850-7	PLL	Chile	97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	US\$	2,50%	2,50%	Mensual	875	-	875	2.395	1.730	1.733	6.058
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	US\$	6,46%	6,46%	Mensual	238	651	889	730	-	-	730
79.807.570-5	Imopac	Chile	97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	US\$	5,98%	5,98%	Mensual	251	617	868	1.357	-	-	1.357
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 7% + 1.70%	Fija 7% + 1.70%	Trimestral	4.179	-	4.179	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 10%	Fija 10%	Mensual	10	15	25	10	-	-	10
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	AR\$	Variable 14%	Variable 14%	Mensual	1.195	-	1.195	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Santander	Argentina	AR\$	Variable 14%	Variable 14%	Mensual	93	-	93	-	-	-	-
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito	Chile	UF	6,35%	6,35%	Mensual	589	1.824	2.413	5.467	4.247	4.175	13.889
Total										21.419	25.941	47.360	213.496	44.215	5.908	263.619

Al 01 de enero de 2009

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	01-01-2009						
										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	0-E	ABN Amro Bank N.V. (b)	USA	US\$	Líbor 6M + 0,40	Líbor 6M + 0,40	Semestral	-	32.350	32.350	161.750	-	-	161.750
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.919.000-1	ABN Amro Bank N.V.	Chile	UF	fija	11,08%	Mensual	-	297	297	1.569	-	-	1.569
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lí. 6M + Spr.	5,21%	Mensual	-	401	401	8.089	23.678	-	31.767
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lí. 6M + Spr.	3,63%	Semestral	-	5.155	5.155	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lí. 6M + Spr.	6,49%	Mensual	-	15.034	15.034	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	Euro	Lí. 6M + Spr.	4,41%	Mensual	-	750	750	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	5,71%	Mensual	-	5.282	5.282	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9,33%	Mensual	-	953	953	1.443	-	-	1.443
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	fija	5,00%	Mensual	-	85	85	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9,26%	Mensual	-	1.099	1.099	1.442	-	-	1.442
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9,50%	Mensual	-	336	336	729	-	-	729
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lí. 6M + Spr.	6,09%	Mensual	-	7.377	7.377	615	-	-	615
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lí. 6M + Spr.	2,53%	Mensual	-	300	300	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9,50%	Mensual	-	1.102	1.102	2.650	-	-	2.650
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US\$	Lí. 6M + Spr.	6,09%	Mensual	-	5.130	5.130	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US\$	Lí. 6M + Spr.	2,53%	Mensual	-	501	501	1.025	-	-	1.025
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	US\$	Lí. 6M + Spr.	3,99%	Mensual	-	3.140	3.140	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	US\$	Lí. 6M + Spr.	4,14%	Mensual	-	7.380	7.380	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	US\$	Lí. 6M + Spr.	2,86%	Mensual	-	1.383	1.383	2.151	-	-	2.151
92.544.000-0	Cintac	Chile	59.002.220-9	Bank of Tokio	Chile	US\$	Lí. 6M + Spr.	2,86%	Mensual	-	564	564	535	-	-	535
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lí. 6M + Spr.	8,72%	Mensual	-	9.581	9.581	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	BCI - Perú	Perú	US\$	Lí. 6M + Spr.	8,72%	Mensual	-	228	228	127	-	-	127
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Continental (BBVA) - Perú	Perú	US\$	Lí. 6M + Spr.	8,67%	Mensual	-	2.030	2.030	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	HSEC - Perú	Perú	US\$	Lí. 6M + Spr.	8,81%	Mensual	-	3.401	3.401	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Interbank - Perú	Perú	US\$	Lí. 6M + Spr.	10,46%	Mensual	-	1.771	1.771	-	-	-	-
Extranjero	Tubos argentinos S.A.	Argentina	96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	3,60%	3,60%	Semestral	10.919	-	10.919	-	-	-	-
76.498.850-7	PLL	Chile	97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	US\$	4,18%	4,18%	Mensual	-	202	202	5.052	5.052	10.101	20.205
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	US\$	6,38%	6,38%	Mensual	437	1.311	1.748	1.447	195	-	1.642
79.807.570-5	Imopac	Chile	97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	US\$	6,05%	6,05%	Mensual	230	714	944	1.893	510	-	2.403
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 6.43% + 1.70%	Fija 6.43% + 1.70%	Trimestral	4.130	-	4.130	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US\$	Fija 10%	Fija 10%	Mensual	21	39	60	28	-	-	28
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	AR\$	Variable 14%	Variable 14%	Mensual	303	-	303	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itaú	Argentina	AR\$	Variable 15%	Variable 15%	Mensual	490	-	490	-	-	-	-
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito	Chile	UF	6,35%	6,35%	Mensual	481	1.490	1.971	5.238	4.071	3.999	13.307
Total										17.011	109.386	126.397	195.783	33.506	14.100	243.388

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

Corriente

Identificación	N° Registro SV\$	Moneda	Valor Nominal	Pago Intereses	Amortización Capital	Tasa de interés		Plazo (años)	Corriente		
						Tipo	Valor/Base		31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Bono serie D	435	UF	4.000.000	Semestral	A partir de abril 2010	Fija	3,60%	15	18.158	16.546	1.208
Bono serie E	434	UF	2.000.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	3,10%	5	358	-	-
Bono serie F	434	US\$	171.480.000	Semestral	Al vencimiento	Variable	Libo 180 + 2,25%	10	590	-	-
Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	200.000.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	7,375%	30	4.384	4.302	4.302
Gastos de emisión y colocación									(4.002)	(2.762)	(2.762)
Total									19.489	18.086	2.748

No corriente

Identificación	N° Registro SV\$	Moneda	Valor Nominal	Pago Intereses	Amortización Capital	Tasa de interés		Plazo (años)	No corriente		
						Tipo	Valor/Base		31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Bono serie D	435	UF	4.000.000	Semestral	A partir de abril 2010	Fija	3,60%	15	150.036	150.141	134.826
Bono serie E	434	UF	2.000.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	3,10%	5	91.688	82.204	67.677
Bono serie F	434	US\$	171.480.000	Semestral	Al vencimiento	Variable	Libo 180 + 2,25%	10	171.480	161.724	170.664
Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	200.000.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	7,375%	30	200.000	200.354	200.000
Gastos de emisión y colocación									(26.490)	(22.266)	(25.029)
Total									586.714	572.157	548.138

Información adicional

a. Contrato de crédito 2004

Con fecha 23 de marzo de 2004 se firmaron dos contratos de crédito a largo plazo con el banco KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau) por un total de 17 millones de dólares estadounidenses para el financiamiento de parte de la ampliación de la planta de pellets feed perteneciente a la filial Compañía Minera del Pacífico S.A.. Uno de ellos, por MUS\$ 13.277, fue totalmente girado en abril de 2004, y el otro, por MUS\$ 3.723, se giró en la medida que hubo que efectuar pagos a proveedores de equipos de origen alemán, siendo el último de sus giros el 29 de abril de 2005 hasta completar el total del préstamo.

Con fecha 15 de junio de 2009 se prepagó el 100% de estos dos préstamos con dicho banco, por un monto total de MUS\$ 10.925, incluyendo capital e intereses devengados a esa fecha.

b. 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.

- c.** 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 prepagado 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.
- d.** 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 MUS\$ 33.850 (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.

- e. 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:

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
A Diciembre 31, 2010				
Instrumentos financieros derivados	-	-	4.231	4.231
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	512.199	-	512.199
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
Total activos financieros	979.456	549.137	4.231	1.532.824

A Diciembre 31, 2009	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$ (1)	Total MUS\$
Instrumentos financieros derivados	-	-	28.867	28.867
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	209.420	-	209.420
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	7.070	-	7.070
Efectivo y equivalentes al efectivo	200.147	-	-	200.147
Otros activos financieros	187.396	1.290	-	188.686
Total activos financieros	387.543	217.780	28.867	634.190

A Enero 1, 2009	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$(1)	Total MUS\$
Instrumentos financieros derivados	-	-	28.878	28.878
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	247.418	-	247.418
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	4.566	-	4.566
Efectivo y equivalentes al efectivo	109.380	-	-	109.380
Otros activos financieros	261.194	-	-	261.194
Total activos financieros	370.574	251.984	28.878	651.436

(1) Los activos por instrumentos derivados se presentan netos de pasivos 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:

A Diciembre 31, 2010	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devenga intereses	958.989	28.941	987.930
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	285.912	-	285.912
Cuentas por pagar entidades relacionadas	170.233	-	170.233
Otros pasivos financieros	12.950	-	12.950
Total pasivos financieros	1.428.084	28.941	1.457.025

	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$ (1)	Total MUS\$
A Diciembre 31, 2009			
Préstamos que devenga intereses	876.066	17.917	893.983
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	169.391	-	169.391
Cuentas por pagar entidades relacionadas	106.158	-	106.158
Otros pasivos financieros	13.306	-	13.306
Total pasivos financieros	1.164.921	17.917	1.182.838
	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$ (1)	Total MUS\$
A Enero 1, 2009			
Préstamos que devenga intereses	838.790	64.963	903.753
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	169.391	-	169.391
Cuentas por pagar entidades relacionadas	114.205	-	114.205
Otros pasivos financieros	44.730	-	44.730
Total pasivos financieros	1.167.116	64.963	1.232.079

(1) Los pasivos por instrumentos derivados se presentan netos de 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:

	Activos financieros			
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$
A Diciembre 31, 2010				
Dólar	1.030.223	5.200	502.816	522.207
UF	6.085	-	4.231	1.854
Soles peruanos	1.486	-	1.377	109
Pesos Argentinos	8.114	-	-	8.114
Pesos chilenos	486.404	-	27.462	458.942
Otras Monedas	521	-	-	521
Total activos financieros	1.532.833	5.200	535.886	991.747

A Diciembre 31, 2009	Activos financieros			
	Total	Tasa	Tasa	Sin interés
	MUS\$	variable	fija	MUS\$
Dólar	227.980	40.729	29.183	158.068
UF	18.079	-	16.953	1.126
Soles peruanos	3.540	-	3.503	37
Pesos chilenos	379.156	-	10.687	368.469
Otras Monedas	5.435	-	-	5.435
Total activos financieros	634.190	40.729	60.326	533.135

A Enero 1, 2009	Activos financieros			
	Total	Tasa	Tasa	Sin interés
	MUS\$	variable	fija	MUS\$
Dólar	209.825	39.051	24.515	146.259
UF	7.110	-	6.521	589
Pesos chilenos	434.501	378.504	11.854	44.143
Otras Monedas	-	-	-	-
Total activos financieros	651.436	417.555	42.890	190.991

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:

A Diciembre 31, 2010

	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total	Tasa	Tasa	Sin interés	Tasa	Período
	MUS\$	variable	fija	MUS\$	promedio	promedio
		MUS\$	MUS\$		%	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	-	-	-	-	0,00%	-
Total pasivos financieros	1.457.025	268.990	689.283	498.752		

A Diciembre 31, 2009

	Pasivos Financieros			Tasa pasivos financieros		
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	687.249	408.683	278.566	-	5,21%	11
UF	300.851	-	300.576	275	3,63%	8
Pesos Argentinos	4.007	1.288	-	2.719	14,50%	-
Pesos chilenos	190.165	88.707	-	101.458	3,11%	7
Otras Monedas	566	566	-	-	14,00%	-
Total Pasivos Financieros	1.182.838	499.244	579.142	104.452		

A Enero 1, 2009

	Pasivos Financieros			Tasa pasivos financieros		
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	857.042	408.905	448.137	-	5,98%	11
UF	221.029	-	221.029	-	3,24%	8
Soles peruanos	561	-	-	561	0,00%	-
Pesos Argentinos	2.715	793	-	1.922	14,50%	-
Pesos chilenos	149.982	32.739	-	117.243	8,28%	7
Otras Monedas	750	750	-	-	23,85%	-
Total Pasivos Financieros	1.232.079	443.187	669.166	119.726		

21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 01 de Enero de 2009, es el siguiente:

	Corriente			No corriente		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Acreedores comerciales	185.377	98.745	167.723	-	-	-
Acreedores varios	39.445	4.985	5.788	-	-	50
Anticipo por venta de minerales	1.635	3.707	6.065	-	-	-
Dividendos por pagar	16.387	10.787	22.309	-	-	-
Retenciones	5.633	391	539	-	-	-
Documentos por pagar	33.808	42.907	32.405	-	-	-
Otras cuentas por pagar	3.627	7.869	3.909	-	-	-
Totales	285.912	169.391	238.738	-	-	50

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:

Provisiones por beneficios a los Empleados

Concepto	Corriente			No corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	8.276	3.955	5.385	5.535	4.241	3.290
Indemnización por años de servicio	1.863	1.047	4.973	86.899	75.182	69.698
Provisión bono de antigüedad	9.683	4.704	5.191	60.580	52.455	53.242
Otras provisiones del personal	21.696	6.834	12.010	568	-	-
Total provisiones del Personal	41.518	16.540	27.559	153.582	131.878	126.230

Otras Provisiones Corrientes y no corrientes

Concepto	Corriente			No corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión para juicios	282	-	-	-	-	-
Provisión por restauración	91	-	-	3.974	3.246	2.524
Otras provisiones	19.422	15.353	24.624	1.299	11.729	8.769
Total otras provisiones	19.795	15.353	24.624	5.273	14.975	11.293
Total provisiones	61.313	31.893	52.183	158.855	146.853	137.523

22.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente

Año 2010

Corriente	Provisión de vacaciones	Indemnización por años de servicio	Bono de antigüedad	Otras provisiones de personal	Provisión por restauración	Provisión para juicios	Participación dividendos	Otras provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2010	3.955	1.047	4.704	6.834	-	-	-	11.093
Provisiones adicionales	326	58	-	1.274	-	462	-	2.736
Provisión utilizada	(7.939)	(4.389)	(11.698)	(15.157)	-	(177)	-	(13.360)
Reverso provisión	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	441	69	387	1.234	-	-	-	1.079
Otro incremento (decremento)	11.493	5.078	16.290	27.511	91	(3)	-	17.874
Saldo final al 31.12.2010	8.276	1.863	9.683	21.696	91	282	-	19.422

No Corriente	Indemnización			Otras		
	Provisión de vacaciones MUS\$	por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	provisiones de personal MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2010	4.241	75.182	52.455	-	3.246	11.729
Provisiones adicionales	8	10.067	22	-	-	-
Provisión utilizada	(671)	(3.141)	(1.187)	-	-	-
Traspaso a corto plazo	-	(8.737)	-	-	-	-
Reverso provisión	(517)	-	(5.316)	(2)	(1.057)	(5.635)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	505	5.861	4.019	77	-	-
Otro incremento (decremento)	1.969	7.667	10.587	493	1.785	(4.795)
Saldo final al 31.12.2010	5.535	86.899	60.580	568	3.974	1.299

Año 2009

Corriente	Indemnización			Otras			Dietas del directorio MUS\$	Otras provisiones MUS\$
	Provisión de vacaciones MUS\$	por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	provisiones de personal MUS\$	Participación utilidades MUS\$	Participación dividendos MUS\$		
Saldo inicial a Enero 1, 2009	5.385	4.973	5.191	12.010	2.601	-	3.356	24.624
Provisiones adicionales	479	-	-	-	-	-	-	2.060
Provisión utilizada	(8.495)	(31.899)	(5.290)	(2.523)	(2.601)	-	-	-
Reverso provisión	-	(493)	-	-	-	-	(3.356)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	184	792	264	1.257	-	-	-	-
Otro incremento (decremento)	6.402	27.674	4.539	(3.910)	-	-	-	(11.331)
Saldo final a Diciembre 31, 2009	3.955	1.047	4.704	6.834	-	-	-	15.353

No Corriente	Indemnización			Otras		
	Provisión de vacaciones MUS\$	por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	provisiones de personal MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2009	3.290	69.698	53.242	11	2.524	8.769
Provisiones adicionales	479	15.094	19	-	-	2.810
Provisión utilizada	(529)	(1.812)	(2.232)	-	-	(3.751)
Traspaso a corto plazo	-	(20.818)	-	-	-	-
Reverso provisión	-	(131)	-	(11)	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	704	4.679	(1.009)	-	-	3.189
Otro incremento (decremento)	297	8.472	2.435	-	722	712
Saldo final a Diciembre 31, 2009	4.241	75.182	52.455	-	3.246	11.729

23. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

	Corriente			No corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta anticipada	4.259	3.679	713	-	-	-
Anticipo venta mineral Chine Shadong Iron and Steel Products Co. Ltd.	-	-	-	-	-	2.099
Anticipo venta mineral Pioneer Metals (*)	-	-	-	5.107	5.664	7.703
Minera Candelaria - concentrado primario (**)	-	-	-	-	-	4.692
Otros	1.631	1.234	1.852	165	3	3
Total	5.890	4.913	2.565	5.272	5.667	14.497

(*) El saldo corriente correspondiente a anticipos por ventas de minerales, incluye monto contabilizado por la filial CMP ascendente a MUS\$ 1.635 en el periodo actual. Al 31 de Diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 se registraron MUS\$ 3.707 y MUS\$ 4.830 respectivamente por este concepto, los cuales se presentan en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. (Nota 21).

(**) El rubro concentrado primario (Minera Candelaria) que se presenta en el pasivo no corriente, corresponde a una deuda que la filial CMP tuvo con esta minera.

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 beneficios al personal al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	Corriente			No corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	8.276	3.955	5.385	5.535	4.241	3.290
Indemnización por años de servicio	1.863	1.047	4.973	86.899	75.182	69.698
Provisión bono de antigüedad	9.683	4.704	5.191	60.580	52.455	53.242
Otras provisiones del personal	21.696	6.834	12.010	568	-	-
Total provisiones del Personal	41.518	16.540	27.559	153.582	131.878	126.230

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	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Tasa de descuento	6,00%	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%	1,00%
Indice de rotación	1,00%	1,00%	1,00%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	1,00%	1,00%	1,00%
Edad de Retiro			
Hombres	65 años	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	M-95	M-95

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

Clases de gastos por empleados

Los gastos de personal al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	145.437	86.807
Beneficios a corto plazo a los empleados	23.410	14.800
Indemnización por años de servicio	8.371	13.745
Premio antigüedad	14.718	4.278
Otros gastos del personal	28.962	13.072
Total	220.898	132.702

25. Información a revelar sobre patrimonio neto

25.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de Diciembre de 2010, 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 por MUS\$ 68.528 para dividendos propuestos al 31 de Diciembre de 2010 equivalentes al 50% de las utilidades distribuibles, descontados los dividendos provisorios.

Los dividendos declarados durante los años 2009 y 2010 son los siguientes:

Tipo Dividendo	Numero	Monto MUS\$	fecha de Pago
Provisorio	95	23.482	20.01.2009
Definitivo	96	25.629	22.04.2009
Definitivo	97	28.104	13.07.2009
Definitivo	98	13.759	29.10.2009
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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Reservas de cobertura	(17.946)	(10.894)	(34.750)
Reserva de conversión	3.475	2.470	-
Total	<u>(14.471)</u>	<u>(8.424)</u>	<u>(34.750)</u>

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 están realizados productos de la fusión con dicha empresa. (nota 14).

El detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	<u>31.12.2010</u>
	MUS\$
Ganancia total	590.367
Ajuste según política :	
Utilidad proveniente de la combinación de negocios CMP con Cia. Minera Huasco S.A. (*)	(286.677)
Utilidad líquida distribuible	<u>303.690</u>

(*) El monto de la utilidad no distribuible 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\$ 286.677 se ha determinado de la siguiente forma:

	31.12.2010
	<u>MUS\$</u>
Determinación utilidad no distribuible filial CMP	
Utilidad por combinación de negocios	419.716
Realización de valor razonable (*)	(10.488)
Impuestos diferidos	<u>(26.987)</u>
Utilidad no distribuible filial CMP	<u>382.241</u>
Participación utilidad no distribuible de CAP S.A. (74,999%)	<u>286.677</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 contrarlar 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 en los ejercicios 2010 y 2009:

Ajustes de primera adopción al 01-01-2009	<u>31.12.2009</u>		<u>31.12.2010</u>		
	Monto realizado en el año	Saldo por realizar	Monto realizado en el año	Saldo por realizar	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Tasación como costo atribuido de terrenos	305.572	-	305.572	-	305.572
Propiedad, planta y equipo a costo revaluado	19.949	(382)	19.567	(454)	19.113
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		3.851
Impuestos Diferidos	(60.118)	1.394	(58.724)	77	(58.647)
Total	<u>293.517</u>	<u>(6.806)</u>	<u>286.711</u>	<u>(377)</u>	<u>286.334</u>

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 al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

Sociedad	Participación no controladora			Interés no controlador sobre patrimonio			Participación en resultados Acumulado	
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009
	%	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Manganeso Atacama S.A.	1,09000	1,14942	1,14942	114	89	93	(6)	92
Cia. Siderúrgica Huachipato S.A.	0,0002	0,0002	0,0002	2	2	2	-	-
Cia. Minera del Pacífico S.A.	25,0005	0,0005	0,0005	1.038.848	2	2	213.598	-
Novacero S.A.	47,3200	47,3179	47,3179	41.009	37.217	38.644	7.327	(504)
Cintac S.A.	38,0360	38,0360	38,0360	60.684	55.343	55.331	10.681	13
Intasa S.A.	38,0360	38,0360	38,0360	4.016	3.370	3.980	923	(610)
Puerto Las Losas S.A.	49,0000	49,0000	49,5300	22.412	23.095	8.734	(684)	(308)
Total				<u>1.167.085</u>	<u>119.118</u>	<u>106.786</u>	<u>231.839</u>	<u>(1.517)</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:

- 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%.
- Derecho recíproco de primera oferta (*right of first refusal*) tanto para CAP como para MCI para los otros casos.
- 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 Diciembre 2010 y 2009 es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta de mineral	573.101	193.459
Ingresos por venta de pellets	546.031	271.970
Ingresos por venta acero procesado	832.982	841.307
Ingresos por reventa	2.467	2.280
Ingresos por servicios	32.795	60.185
Subproductos y otros	6.207	5.650
Totales	1.993.583	1.374.851

27.2 Otros Ingresos por función

El detalle de los otros ingresos por función al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Venta de caliza	2.511	611
Mora pago clientes	93	226
Ingresos por transporte	620	323
Venta de servicios	1.887	2.949
Venta de servidumbre	2.279	-
Recuperacion seguro activo fijo (1)	61.869	-
Recuperación seguros por perjuicios paralización	63.179	-
Otros ingresos y reajustes	14.014	13.404
Utilidad por combinación de negocios (2)	419.716	-
Totales	566.168	17.513

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

Al 31 de Diciembre de 2010, 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\$ 130.149, cifra compuesta por dos ítems que se describen a continuación:

	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	63.179
Otros	<u>5.101</u>
Sub total	130.149
Anticipo recibido	<u>(35.000)</u>
Total a recuperar	<u><u>95.149</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.

(2) Utilidad por Combinación de negocios

Tal como se describe en nota N°14, por la combinación de negocios que implicó que Compañía Minera del Pacífico S.A. adquiriera por fusión el control de Compañía Minera Huasco S.A., en la cual mantenía una participación del 50%, se produjo una utilidad para CMP de MUS\$ 419.716, reconociendo ese efecto en los resultados del período. La participación de CMP en Compañía Minera Huasco S.A., se valorizó previamente a valor justo.

Los valores justos de Compañía Minera Huasco S.A. fueron obtenidos del informe de determinación de valor justo, al 30 de abril de 2010, elaborado por Jorge Quiroz C. Consultores Asociados S.A.

27.3 Otros Gastos por función

El detalle de los otros gastos por función al 31 de Diciembre 2010 y 2009 es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Sondaje y exploraciones	15.243	7.661
Gastos no operacionales gerencias	13.881	11.140
Flete por venta de acero	3.513	5.768
Deterioro del activo fijo	63.069	-
Gastos por paralización	63.179	-
Gastos indemnización desvinculación	-	9.823
Otros	18.126	13.271
Totales	<u>177.011</u>	<u>47.663</u>

28. Ingresos financieros

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Detalle Partidas

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4.217	10.053
Contratos de cobertura	13.489	6.895
Otros	2	76
Totales	17.708	17.024

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

Partidas según categoría

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en depósitos a plazo y fondos mutuos	4.217	10.053
Intereses por contratos de cobertura	13.489	6.895
Otros	2	76
Totales	17.708	17.024

29. Costos financieros, neto

El detalle de los principales conceptos incluidos en este rubro en los periodos enero a diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	9.072	11.037
Gasto por proveedores extranjeros	1.976	4.532
Gasto por intereses, bonos	30.514	31.869
Gasto/ingreso por valoración derivados financieros net	17.444	15.208
Descuento provisionales actuariales	-	2.325
Intereses por leasing	778	798
Otros gastos financieros	5.144	1.058
Total	64.928	66.827

30. Depreciación y amortización

El detalle de este rubro incluido en las cuentas del estado de resultados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	102.697	70.702
Amortización de Intangibles	29.005	836
Total	131.702	71.538

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											
	01.01.2010 31.12.2010						01.01.2009 31.12.2009					
	Minería MUS\$	Acero MUS\$	Procesamiento de acero MUS\$	Otros (1) MUS\$	Eliminaciones (1) MUS\$	Total MUS\$	Minería MUS\$	Acero MUS\$	Procesamiento de acero MUS\$	Otros (1) MUS\$	Eliminaciones (1) MUS\$	Total MUS\$
Ingresos de Explotación	1.270.816	535.576	357.774	1.584	(172.167)	1.993.583	554.807	645.471	278.604	5.265	(109.296)	1.374.851
Costo de Explotación	(544.392)	(552.029)	(275.401)	(2.150)	167.040	(1.206.932)	(472.203)	(666.238)	(240.825)	(4.528)	119.890	(1.263.904)
Margen Bruto	726.424	(16.453)	82.373	(566)	(5.127)	786.651	82.604	(20.767)	37.779	737	10.594	110.947
Otros ingresos, por función	429.055	136.802	215	29.711	(29.615)	566.168	11.295	6.177	-	12.225	(12.184)	17.513
Gastos de venta y marketing	-	-	(21.206)	-	-	(21.206)	-	-	(14.104)	-	-	(14.104)
Gastos de administración	(50.281)	(52.272)	(22.653)	(32.083)	29.615	(127.674)	(18.649)	(57.751)	(18.338)	(18.231)	12.184	(100.783)
Otros gastos, por función	(39.811)	(136.624)	-	(566)	-	(177.011)	(24.225)	(20.787)	-	(2.651)	-	(47.663)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	(191)	7.137	-	6.946	-	-	(3.071)	2.411	-	(660)
Ingresos financieros	4.280	-	585	17.833	(4.990)	17.708	1.738	-	460	18.514	(3.688)	17.024
Costos financieros, neto	(2.325)	(7.252)	(3.874)	(56.467)	4.990	(64.928)	(3.284)	(7.703)	(5.217)	(54.311)	3.688	(66.827)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	26.384	(23)	(1)	624.819	(623.884)	27.295	57.900	(254)	(3)	33.399	(32.454)	58.588
Diferencias de cambio	(1.788)	(4.867)	2.139	(5.687)	358	(9.845)	(1.971)	13.527	2.684	(9.254)	(283)	4.703
Resultado por unidad de reajuste	-	-	304	(912)	-	(608)	-	-	(249)	821	-	572
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.091.938	(80.699)	37.691	583.219	(628.653)	1.003.496	105.408	(87.558)	(59)	(16.340)	(22.143)	(20.692)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(189.656)	9.808	(7.239)	5.797	-	(181.290)	(9.110)	15.013	(1.777)	5.786	-	9.912
Ganancia (pérdida) después de impuesto	902.282	(70.891)	30.452	589.016	(628.653)	822.206	96.298	(72.545)	(1.836)	(10.554)	(22.143)	(10.780)

(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

	31.12.2010					
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	946.525	604.434	208.611	992.497	(627.787)	2.124.280
Activos no corrientes	1.672.421	838.543	131.886	2.368.086	(2.265.713)	2.745.223
Total Activos	2.618.946	1.442.977	340.497	3.360.583	(2.893.500)	4.869.503
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
Total Pasivos	763.684	748.190	170.368	1.104.480	(603.378)	2.183.344

31.12.2009						
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	156.734	369.172	157.396	418.879	-	1.054.469
Activos no corrientes	621.347	886.828	124.060	217.958	(206.910)	1.685.743
Total Activos	778.081	1.256.000	281.456	636.837	(206.910)	2.740.212
Pasivos corrientes	233.060	299.005	55.039	104.560	(291.404)	397.164
Pasivos no corrientes	74.110	191.317	72.026	924.239	(185.428)	1.105.215
Total Pasivos	307.170	490.322	127.065	1.028.799	(476.832)	1.502.379

01.01.2009						
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	221.611	510.410	197.431	835.002	(432.429)	1.332.025
Activos no corrientes	521.135	878.541	123.065	1.342.554	(1.300.974)	1.564.321
Total Activos	742.746	1.388.951	320.496	2.177.556	(1.733.403)	2.896.346
Pasivos corrientes	221.904	359.441	110.328	269.463	(418.089)	543.047
Pasivos no corrientes	92.209	191.287	51.993	771.182	3.743	1.110.414
Total Pasivos	314.113	550.728	162.321	1.040.645	(414.346)	1.653.461

(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 contable MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	2011	
									2010 MUS\$	y siguientes MUS\$
	Compañía Minera del									
Directemar	Pacífico S.A.	Filial	Boleta de garantía	UF	16	16	12	12	-	16
BCI factoring	Cintac S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	14.671	14.671	13.310	13.310	13.516	-
Corporación Nacional del Cobre	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	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	19	19	20	-
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	3	3	-	-	-	70
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	32	32	-	-	31	-
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	24	24	-	-	-	-
Fam America Latina maquinaria Ltda	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	4	4	-	-	-	-
Fam America Latina maquinaria Ltda	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	2	2	-	-	-	-
Aserraderos Arauco SA	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	1	1	-	-	-	-
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantía	UF	107	107	114	-	-	107
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantía	UF	166	166	177	-	-	166
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantía	UF	1	1	1	1	-	1
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantía	UF	440	440	468	366	-	440

32.2 Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos			Saldos Pendientes			Liberación de garantías	
	Nombre	Relación		Tipo de garantía	Moneda	Valor contable MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	2011 MUS\$	2012 y Siguietes MUS\$
Bonos CAP en UF serie D	CAP S.A.	Matriz		Solidaridad	US\$	168.193	168.193	166.687	136.036	1.489	166.704
Bonos CAP en UF serie E	CAP S.A.	Matriz		Solidaridad	US\$	92.041	92.041	82.916	67.677	353	91.688
Bno Internacional en US\$	CAP S.A.	Matriz		Solidaridad	US\$	204.384	204.384	204.302	204.302	4.384	200.000
Bonos CAP en US\$ serie F	CAP S.A.	Matriz		Solidaridad	US\$	171.672	171.672	172.087	172.519	192	171.480
The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, LTD.	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Solidaridad	US\$	150.783	150.783	150.827	-	50.783	100.000
AEN Amro Bank S.A.	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	US\$	-	-	-	151.507	-	-
KFW (Kreditanstalt für Wiederaufbau)	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	US\$	-	-	-	10.727	-	-

- 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 diciembre de 2010 asciende a MUS\$ 150.783
- Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. otorgaron su garantía solidaria a las obligaciones asumidas por CAP S.A. con motivo de la emisión y colocación, en el mercado local, de bonos en unidades de fomento Serie D por U.F. 4.000.000 y Serie E por U.F. 2.000.000 cuyo monto total adeudado al 31 de diciembre de 2010, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS \$260.234; 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\$171.673 al 31 de diciembre de 2010 y por la colocación en el exterior de un bono por 200 millones de dólares estadounidenses cuya deuda, al 31 de diciembre de 2010, asciende a MUS\$204.384, 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 diciembre de 2010, 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\$ 3.012.553, cuyo monto máximo indemnizable del Grupo por cada siniestro asciende aproximadamente a MUS\$ 619.893.

Avales y garantías recibidos de terceros según el siguiente detalle:

	Acumulado 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 31.12.2009 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 MUS\$
Valores y Documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	25.419	18.289	38.257
Garantías hipotecarias de trabajadores por préstamos hipotecarios y otros	6.566	6.600	5.882
Valores en garantía por ventas	12.757	14.320	12.290
Garantía recibida por contratos(boletas bancarias y otros)	3.101	1.621	2.841
Total	47.843	40.830	59.270

32.4 Compromisos

Compromisos directos

	Acumulado 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 31.12.2009 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 MUS\$
Compromisos a un año	1.208.286	510.368	637.258
Compromisos a más de un año	3.106.793	1.548.574	2.481.887
Total	4.315.079	2.058.942	3.119.145

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

	Acumulado 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 31.12.2009 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 MUS\$
Ordenes de compra colocadas	280.817	97.441	34.285
Existencias en consignación	3.182	3.182	3.182
Total	283.999	100.623	37.467

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 diciembre de 2010, 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 de este año, 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 MMUS\$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 solicito 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 Directorio de la Compañía aprobó la ejecución del proyecto “Aumento de Producción Valle del Huasco”, que consiste en aumentar la capacidad de producción de pilled feed en Planta de Pellet Huasco, en 2.000.000 de toneladas de pellet feed anuales con un contenido de 68% de hierro. De acuerdo con los estudios de ingeniería básica, la inversión total calculada para el proyecto, asciende a MMUS\$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 diciembre de 2010, 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 Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire	16	98
Supervisión y análisis	1.197	1.449
Asesorías y proyectos de mejoramiento	2.016	1.628
Manejo de residuos	82	36
Tratamiento de riles	90	148
Otros	132	-
Total	3.533	3.359

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 31 de Diciembre 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Acumulado	Acumulado
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Supervisión y análisis	598	217
Asesorías y proyectos de mejoramiento	2.006	3.032
Manejo de residuos	-	1.950
Tratamiento de riles	-	26
Rediseño Planta EOR	213	-
Captación secundaria polvos acería	800	-
Otros	213	-
Total	3.830	5.225

34. Activos y pasivos por tipo de moneda

Activos

Rubro IFRS	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	\$ Arg no reajutable	36	99	34
	\$ No reajutable	132.153	146.447	61.018
	US\$	295.986	50.076	47.753
	UF	-	2	-
	Soles Peruanos	244	3.523	575
Otros activos financieros corriente	\$ No reajutable	159.085	73.336	155.231
	US\$	391.701	112.546	129.034
	UF	1.251	6.859	3.648
Otros activos no financieros, corriente	\$ Arg no reajutable	17	20	16
	\$ No reajutable	9.836	6.869	6.069
	US\$	11.646	3.902	20.466
	Soles Peruanos	-	-	5
	Otras	9	86	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	\$ Arg no reajutable	8.067	5.325	5.362
	\$ No reajutable	195.349	147.527	213.802
	US\$	296.564	49.446	22.808
	UF	-	92	-
	Soles Peruanos	1.846	37	10
	Otras	2.206	1.935	1.502
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	10.409	6.299	4.152
	US\$	25.646	41.049	89.773
	Otras	-	638	412
Inventarios	\$ No reajutable	251	28.129	24.374
	US\$	482.115	297.287	510.336
Activos por impuestos corrientes	\$ Arg no reajutable	2.387	2.005	2.140
	\$ No reajutable	92.292	55.933	31.531
	US\$	4.074	14.438	309
	Soles Peruanos	918	558	1.659
	Otras	43	6	6
Otros activos financieros, no corriente	\$ No reajutable	328	-	1
	US\$	110	17.473	2.044
	UF	2.981	7.339	114
	Otras	546	-	-
Otros activos no financieros, no corriente	\$ No reajutable	9.710	3.410	1.478
	US\$	2.621	4.909	9.796
	Otras	573	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Arg no reajutable	9	11	1
	\$ No reajutable	3.225	3.004	2.285
	US\$	2.536	-	-
	Otras	2.406	2.054	1.649
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ No reajutable	-	-	41
	US\$	11.030	59.623	40.189
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	\$ No reajutable	110	-	278
	US\$	938.814	7.637	4.452
Propiedades, planta y equipo, neto	\$ No reajutable	10	3	17
	US\$	1.733.395	1.554.256	1.467.902
Plusvalía	US\$	1.767	1.767	1.760
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	Otras	-	1.725	-
Activos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable	88	126	138
	\$ No reajutable	34.515	22.259	31.958
	US\$	449	147	218
Totales		4.869.503	2.740.212	2.896.346

Pasivos, al 31 de Diciembre de 2010

Rubro IFRS	Moneda	90 días					mas de 10 años
		Hasta 90 días	hasta 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	-	-
Total		597.001	259.017	366.469	164.239	448.184	348.434

Pasivos, al 31 de diciembre de 2009

Rubro IFRS	Moneda	Hasta 90 días	90 días				mas de 10 años
			hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable	1.288	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	39.018	-	-	-	-	-
	US\$	19.134	2.596	-	-	-	-
	UF	566	20.144	-	-	-	-
	Otras	400	1.240	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable	2.739	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	88.387	1	-	-	-	-
	US\$	40.140	37.849	-	-	-	-
	Soles Peruanos	275	-	-	-	-	-
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	15.355	7.629	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	US\$	83.174	-	-	-	-	-
	\$ Arg no reajutable	306	-	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	\$ No reajutable	2.625	3.891	-	-	-	-
	US\$	2.070	6.148	-	-	-	-
	Soles Peruanos	313	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	415	8	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	161	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	4.847	6.730	-	-	-	-
	US\$	-	4.802	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ No reajutable	1.004	613	-	-	-	-
	US\$	1.150	2.146	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	13.310	22.192	-	-
	US\$	-	-	119.168	66.730	163.845	183.520
	UF	-	-	28.395	106.481	107.596	-
	Otras	-	-	5.571	4.329	1.766	-
	Otras Provisiones a largo Plazo	\$ No reajutable	-	-	1.556	812	2.032
Pasivos por impuestos diferidos	US\$	-	-	6.803	464	1.160	926
	\$ No reajutable	-	-	-	-	-	2.597
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	US\$	-	-	25.178	13.264	33.252	55.501
	\$ No reajutable	-	-	33.055	23.940	51.120	23.763
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	3	-	-	-
	US\$	-	-	366	1.763	-	-
	UF	-	-	3.535	-	-	-
Total		303.367	93.797	236.940	239.975	360.771	267.529

Pasivos, al 01 de enero de 2009

Rubro IFRS	Moneda	90 días					mas de 10 años
		Hasta 90 días	hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable	793	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	21.209	-	-	-	-	-
	US\$	62.001	36.061	-	-	-	-
	UF	750	2.532	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Otras	838	1.169	-	-	-	-
	\$ Arg no reajutable	1.937	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	100.031	8.353	-	-	-	-
	US\$	105.752	22.104	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Soles Peruanos	561	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	41.508	4.367	-	-	-	-
	US\$	68.330	-	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	1.252	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	14.654	68.989	-	-	-	-
	US\$	(62.774)	1.886	-	-	-	-
	Soles Peruanos	617	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	599	9.404	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	232	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	7.563	19.131	-	-	-	-
	US\$	633	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ No reajutable	2.030	535	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	7.138	-	-	-
	US\$	-	-	97.074	58.704	181.800	200.000
	UF	-	-	32.182	120.682	81.096	32.182
	Otras	-	-	5.557	3.452	3.263	-
Pasivo no corriente	US\$	-	-	50	-	-	-
Otras Provisiones a largo Plazo	\$ No reajutable	-	-	204	-	4.277	-
	US\$	-	-	4.828	360	900	724
Pasivos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	-	-	-	-	-	5.850
	US\$	-	-	21.538	13.561	34.551	59.714
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	-	-	-	-	3.331	-
	\$ No reajutable	-	-	31.610	23.344	41.279	26.666
Otros pasivos no financieros no corrientes	US\$	-	-	11.400	3.097	-	-
Total		368.516	174.531	211.581	223.200	350.497	325.136

35. Hechos posteriores

Con fecha 14 de Enero de 2011, se dictó fallo en el proceso arbitral iniciado por COMSA, resultando condenada la sociedad filial 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.

Con fecha 19 de enero de 2011 se pagó dividendo provisorio N°103 con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 por un total de MUS\$ 31.933, acordado por el Directorio en sesión del día 20 de Diciembre de 2010.

En sesión celebrada con fecha 23 de febrero de 2011, el Directorio de CAP S.A. acordó que la Compañía proceda al rescate anticipado de la totalidad de los bonos de CAP S.A., correspondientes a la serie D, emitidos conforme al contrato de emisión de bonos de fecha 05 de agosto de 2005. El rescate anticipado deberá ser efectuado el 01 de abril de 2011.

En el período comprendido entre el 1° de enero y el 23 de febrero de 2011, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

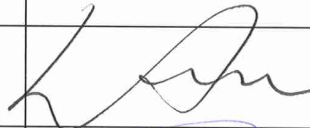

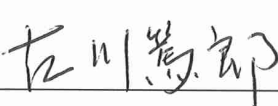
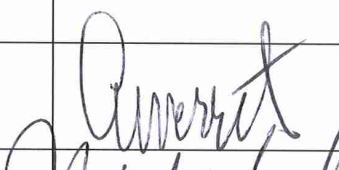
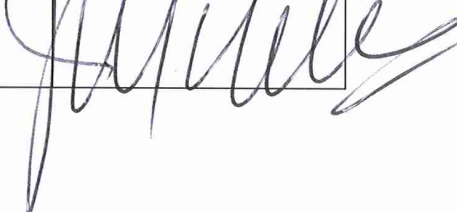
RUT : **91.297.000-0**

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

En Sesión de Directorio celebrada el 23 de Febrero de 2011, los abajo individualizados se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual referido al 31 de Diciembre de 2010, 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	
Roberto 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, 23 de Febrero de 2011



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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.

La adopción de dichas normas obligó a hacer los siguientes ajustes en la presentación de los estados financieros de la compañía:

De formato; a partir de este ejercicio las cuentas del balance se clasifican en activos y pasivos corrientes y no corrientes, y el interés minoritario se muestra dentro del patrimonio. En cuanto al estado de resultado, ahora sus cuentas no se clasifican como resultado operacional y resultado no operacional, sino como ingresos menos costos y gastos, puesto que todas las cuentas son consideradas de la operación.

De valor; al inicio en la aplicación de dichas normas, hay cuentas de activo y pasivo que se ajustan contra variaciones del patrimonio. En el caso del grupo CAP los ajustes se aplicaron principalmente; (1) al valor de los activos fijos y más precisamente al valor de los terrenos al retasarlos para llevarlos a su valor de mercado y (2) al valor de las provisiones del personal para llevarlas según análisis actuarial.

2. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

Otros indicadores se presentan en cuadro de índices anexo.

El resultado consolidado al 31 de Diciembre de 2010 alcanzó a MUS\$ 590.367, monto que contiene MUS\$ 286.677 correspondientes al efecto contable del valor justo de la fusión de Compañía Minera del Pacífico S. A. (CMP) con Compañía Minera Huasco S. A. (CMH). Excluyendo el referido concepto, la utilidad neta distribuible del grupo CAP alcanza a MUS\$ 303.690, cifra que se compara con la pérdida de MUS\$ (9.263) en igual período de 2009.

Los ingresos, EBITDA y utilidad neta distribuible, en el cuarto trimestre de 2010 alcanzaron a MUS\$ 675.100, MUS\$ 283.309 y MUS\$ 137.329 respectivamente, todas cifras sin precedentes en la historia de CAP, que se comparan con los MUS\$ 391.655, MUS\$ 11.978 y MUS\$ 38.650 del cuarto trimestre del año anterior. Ello permitió que durante el año 2010 dichos conceptos alcanzaran MUS\$ 1.993.583, MUS\$ 740.468 y MUS\$ 303.690, en comparación con MUS\$ 1.374.851, MUS\$ 128.206, y MUS\$ (9.263) respecto de 2009.

Durante el ejercicio se destacan dos eventos por su significativo impacto en las operaciones de la compañía.

El primero en nuestro negocio minero, ocurrió el 30 de Abril cuando en una operación de fusión, CMP absorbió los activos de CMH, para luego, el 13 de Mayo efectuarse en la entidad fusionada un aumento de capital por MUS\$ 401.000, completamente suscrito y pagado por Mitsubishi Corporation (MCI). De esta forma, la propiedad de la nueva CMP quedó distribuida en un 25% en MCI y un 75% en CAP, con contabilidad fusionada a partir del 1 de Mayo de 2010.

Fue este evento el que impulsó el resultado del grupo CAP a MUS\$ 590.367, que como ya explicamos, incluye MUS\$ 286.677 correspondientes a la contabilización del valor justo del 50% de CMH, registrado en CMP. Dado el carácter contable de dicha utilidad, el Directorio de CAP de acuerdo con lo previsto en la

Circular SVS 1983, determinó declarar tal monto como no distribuible, en consecuencia, la utilidad posible de repartir como dividendo alcanza a MUS\$ 303.690 al 31 de Diciembre de 2010.

El segundo evento fue en nuestro negocio siderúrgico y corresponde al terremoto de la madrugada del 27 de Febrero que afectó la zona centro-sur del país, dañando seriamente las instalaciones de producción siderúrgica, principalmente las de producción primaria, interrumpiéndose en consecuencia la operación de la planta. Tras un gran esfuerzo de los trabajadores, técnicos e ingenieros de la usina, más la participación de expertos internacionales en reconstrucción y contratistas locales en tareas de reparación, se logró ir gradualmente poniendo en marcha todos los procesos, para finalmente reiniciar la producción de acero el 12 de Junio de 2010.

La existencia de apropiadas pólizas de seguros, permite estimar que los perjuicios directos sufridos por el terremoto están razonablemente cubiertos. Al cierre del año se registran MUS\$ 125.048 como otros ingresos recuperables con el seguro y MUS\$ (126.248) como otros egresos por los daños ocasionados por el sismo. Sin embargo, los perjuicios indirectos no asegurables asociados con la importación masiva de acero realizada por terceros (incluyendo nuestros clientes), se extenderán más allá del cierre de 2010.

La relativa normalización en la actividad económica mundial producida desde la segunda parte de 2009 influyó positivamente en los negocios de materias primas, incluido el mineral de hierro, cuyos precios se comportaron al alza.

Los ingresos del grupo CAP en el ejercicio aumentaron 45,0% respecto del año anterior, a MUS\$ 1.993.583, reflejando en primer término el efecto de la fusión a partir de Mayo de nuestro negocio minero y los aumentos de precios del hierro y en segundo, el positivo rendimiento de nuestro negocio de procesamiento de acero.

En efecto, durante 2010 los ingresos en nuestra filial minera CMP (CAP-Minería) se incrementaron, por un aumento en los despachos físicos de 0,7%, a 10.213 MTM y por un aumento en el precio promedio de los productos despachados de 152,9%, a US\$ 121,5 por TM. En términos trimestrales, en el cuarto trimestre de 2010 los despachos físicos aumentaron 8,6% a 3.548 MTM, y el precio promedio subió 206,1% a US\$ 142,1 por tonelada, en comparación con las respectivas cifras del cuarto trimestre del año anterior.

En nuestra filial siderúrgica CSH (CAP-Acero), los ingresos de 2010 se redujeron por la disminución de 27,3% en el tonelaje despachado a 670.525 TM, no obstante un aumento de 13,0%, a US\$ 789,4 por TM, en el precio promedio de esas entregas. Trimestralmente en tanto, el cuarto trimestre de 2010 muestra una disminución de los despachos físicos de 16,9% a 211.051 TM, y un aumento en el precio promedio de 5,3% a US\$ 783,3 respecto de las cifras alcanzadas el cuarto trimestre de 2009.

En el grupo de procesamiento de acero (GPA), el aumento anual de los ingresos obedeció a un aumento de 8,3% en los despachos y un aumento de 13,2% en el precio promedio por tonelada. La comparación trimestral por su parte, arroja un aumento de los despachos de 25,4% a 85 mil toneladas, y una disminución en el precio promedio de 2,8% a US\$ 1.160,2 en comparación con las correspondientes cifras del cuarto trimestre del ejercicio 2009.

Respecto de la contabilización del valor justo del 50% de CMH y de los efectos del sismo en CSH, estos se encuentran registrados en los siguientes ítems del estado de resultados; (1) otros ingresos por MUS\$ 566.168 que incluye MUS\$ 286.677 por valor justo, MUS\$ 125.048 por provisión de los daños del terremoto recuperables con el seguro y MUS\$ 154.430 correspondientes principalmente al interés minoritario en CMP, y (2) otros egresos por MUS\$ (177.011) reflejándose allí el monto de los daños ocasionados por el sismo por MUS\$ (126.248) y MUS\$ (50.763) por gastos de exploración y otros varios.

En cuanto al endeudamiento financiero del grupo, este alcanzó MUS\$ 1.000.880, monto superior a los MUS\$ 907.289 del 31 de Diciembre de 2009, como consecuencia temporal de la utilización de cartas de crédito para la importación de acero, en el esfuerzo de abastecimiento del mercado nacional al momento de realizarse las tareas de reparación en la usina.

Al término de 2010, el grupo CAP exhibe una sólida posición de caja que alcanza MUS\$ 980.605 (incluyendo el aumento de capital por MUS\$ 401.000 en CMP), cifra que se compara con los MUS\$ 392.888 al término de 2009.

3. Síntesis del período Enero-Diciembre 2010, tendencias y hechos recientes

A Diciembre de 2010 el resultado del grupo CAP alcanzó a MUS\$ 590.367.

A pesar de los vaivenes político-económicos ocurridos durante el año en Europa, se observó cierta mejoría en las condiciones de negocio globales, 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.

En minería, las compras chinas por materias primas fue fundamental en la actividad del año 2010, demanda que comenzó a evidenciarse desde el segundo semestre de 2009, impulsando al alza los precios de los minerales de hierro. En el segundo trimestre de 2010 se aplicaron fuertes incrementos en los precios benchmark de los contratos de suministro (ahora con fijación de precios trimestrales), situación que se repitió, pero en menor magnitud en la fijación de precios del tercer trimestre y que se ajustó ligeramente a la baja en el cuarto trimestre.

En siderurgia, los despachos de Enero y Febrero mostraron mejorías respecto de los correspondientes del año 2009. Sin embargo, a causa del terremoto del 27 de Febrero se paralizó la producción de acero en la usina, dando paso a tareas de reparación y reconstrucción que permitieron reiniciar la producción de acero el 12 de Junio. Durante el período de detención, la compañía siderúrgica despachó sus inventarios disponibles e importó productos de acero para suplir la falta de producción y acompañar el esfuerzo de reconstrucción del país. A partir de Julio, la planta inició la normalización gradual de su actividad productiva.

En el negocio de procesamiento de acero cuya operación se encuentra situada en Santiago, no se produjeron daños de consideración por el terremoto y se observó una activa participación de esta área de negocios en las tareas de reconstrucción del país.

4. Análisis de los mercados

Hierro:

El nuevo procedimiento de fijación de precios trimestrales en nuestro negocio minero estableció para el período Abril – Junio 2010, un incremento promedio de 88,4% respecto del precio promedio de 2009; para el período Julio – Septiembre 2010 un incremento promedio de 25,1% respecto del trimestre anterior, y para el período Octubre – Diciembre 2010 una reducción promedio de 16,7% respecto del trimestre anterior.

La causa del aumento del precio del hierro fue la fortaleza de la demanda China a partir de la segunda mitad del año 2009 y en el transcurso del ejercicio 2010.

En cuanto a los volúmenes despachados, estos alcanzaron 10.213 MTM, 0,7% mayores que las 10.146 MTM despachadas el año anterior. Los despachos al mercado externo alcanzaron 9.229 MTM, cifra 5,0% mayor que la de 8.785 MTM del año 2009, en tanto que las 984 MTM al mercado interno, representan una disminución de 27,7% respecto de las 1.361 MTM despachadas el año anterior. El suministro de hierro a nuestra filial siderúrgica se mantuvo interrumpido desde el terremoto hasta el término de Junio, colocándose los correspondientes tonelajes en el extranjero con otros clientes.

Como consecuencia de los mayores despachos y del previamente mencionado aumento en el precio promedio de la mezcla de productos de hierro, las ventas de Compañía Minera del Pacífico S. A. (CMP)

alcanzaron MUS\$ 1.270.816, 129,1% mayores a las de 2009, no obstante la disminución de MUS\$ 37.552 en la venta de otros productos y servicios.

Cabe recordar que para los primeros cuatro meses del año 2010 (es decir antes de la fusión CMP-CMH), el precio promedio de los productos de hierro se calculaba considerando que el tonelaje entregado por nuestra filial CMP, a CMH, se vendía al costo de producción más un spread. Al ponderarse con el precio de los demás despachos efectuados (clientes internacionales y Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.), se obtenía el precio promedio de los despachos totales realizados por CMP.

A su vez, CMH vendía al precio del mercado internacional los productos de hierro recibidos de CMP, obteniendo los precios internacionales acordados en los contratos de abastecimientos mencionados en el primer párrafo de esta sección. En consecuencia, hasta el 30 Abril de 2010 la contribución de CMH a la utilidad de CAP se reflejaba en la participación en ganancias de asociadas, alcanzando a esa fecha MUS\$ 27.449.

En virtud del acuerdo suscrito entre CAP y Mitsubishi el 10 de Febrero del presente año, con fecha 30 de Abril de 2010 se produjo la fusión de ambas sociedades quedando como entidad continuadora Compañía Minera del Pacífico S. A. En el marco de la misma transacción, con fecha 13 de Mayo de 2010, se produjo un aumento de capital por MUS\$ 401.000 en la entidad fusionada, el que fue enteramente suscrito por Mitsubishi para alcanzar una participación de 25%, quedando el 75% restante en manos de CAP. Por consiguiente, el informe del año 2010 incluye el período Enero – Abril registrado al valor patrimonial proporcional (sin fusionar), eliminándose, a partir de Mayo, la distinción contable referida en los dos párrafos anteriores.

Acero:

Los precios promedios de 2010 y 2009 alcanzaron respectivamente US\$ 789,4 y US\$ 698,7 por tonelada métrica.

Por su parte, los despachos totales de acero alcanzaron a 670.525 TM, 27,3% menores que en 2009, prácticamente todos al mercado interno, es decir, 668.692 TM 26,6% menos 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\$ 535.576, reflejando una disminución de 17,0% respecto de los de 2009.

Procesamiento de acero:

A Diciembre de 2010 los despachos del grupo de procesamiento de acero alcanzaron a 297 mil toneladas, 8,3% mayores que en el año 2009, a un precio promedio de US\$ 1.198,9 un 13,2% mayor que el precio promedio alcanzado el año anterior. Con ello, los ingresos de Novacero S.A., sociedad que consolida el negocio de procesamiento de acero, ascendieron a MUS\$ 355.620, 22,6% superiores que los MUS\$ 290.069 del ejercicio pasado.

Costos de Ventas

Al comparar los costos consolidados (medidos como porcentaje de los ingresos) a Diciembre de 2010 con los del año anterior, se observa una disminución desde un 91,9% a Diciembre de 2009, a 60,5% a Diciembre de 2010.

A comienzos del año 2009 como consecuencia de la deprimida actividad económica mundial, los altos precios de las materias primas y servicios se contrajeron rápidamente obligando a la compañía, en el segundo trimestre de ese ejercicio, a aplicar un ajuste al valor de las existencias para llevarlas a su valor neto de realización. Por el contrario, en el transcurso de 2010 se evidenciaron fuertes incrementos en el precio de las materias primas siderúrgicas como el hierro y carbón metalúrgico, con el correspondiente efecto adverso en el negocio acerero y significando a nivel del negocio minero un fuerte crecimiento en sus

ingresos, mejorando notoriamente los retornos consolidados. Asimismo, el saludable efecto de la fusión CMP-CMH permitió 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 7,5% en 2010, desde 8,4% en 2009.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP reflejaron una pequeña disminución desde MUS\$ 66.827 a Diciembre de 2009, a MUS\$ 64.928 a Diciembre de 2010, como consecuencia de las menores tasas de interés promedio, a pesar del aumento temporal en el endeudamiento de 2010 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 ligeramente desde MUS\$ 17.024 a Diciembre de 2009, a MUS\$ 17.708 a Diciembre de 2010, por el aumento en los saldos promedios de caja, no obstante el descenso en las tasas de colocación en las inversiones efectuadas por la compañía.

Todo lo anterior resultó en una disminución en los gastos financieros netos desde MUS\$ 49.803 en 2009 a MUS\$ 47.220 en 2010.

En cuanto a las diferencias de cambio, a Diciembre de 2010 se exhibe un resultado de MUS\$ (9.845), que se compara con MUS\$ 4.703 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\$ 508.234 se obtiene como consecuencia principalmente del cobro de las ventas de bienes y servicios de MUS\$ 2.120.844, cobros de primas por MUS\$ 35.000, y otros ingresos por actividades de la operación por MUS\$ 32.954, cuya suma es compensada parcialmente por el monto pagado a proveedores y al personal por MUS\$ (1.632.817), y el pago neto de intereses por MUS\$ (47.747).

Actividades de Inversión

En actividades de inversión, el flujo negativo de MUS\$ (566.320), se produce principalmente por la incorporación de planta y equipo por MUS\$ (206.619) (55,0% corresponde a inversiones en CMP, 36,0% a inversiones en CSH, y 9,0% a inversiones en el negocio de procesamiento de acero), por depósitos a plazo por MUS\$ (360.579) y la adquisición de participación en otras entidades por MUS\$ (5.000), cuya suma es compensada parcialmente por la venta de planta y equipo e intereses por MUS\$ 5.878.

Actividades de Financiamiento

El flujo generado por actividades de financiamiento muestra un saldo positivo de MUS\$ 286.507, ocasionado por la emisión de acciones en CMP por MUS\$ 401.000, más préstamos por MUS\$ 261.095, cuya suma es parcialmente compensada por el pago de préstamos por MUS\$ (193.619), el pago de dividendos por MUS\$ (155.399) y otros egresos por MUS\$ (26.570).

Lo anterior, condujo a un flujo neto total del período de MUS\$ 228.421.

En cuanto a la liquidez corriente de la compañía, esta se encuentra en un nivel de 2,48 veces a Diciembre de 2010, que se compara con las 2,65 veces del año 2009.

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, 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
Índices financieros
Cuadro anexo al análisis razonado al 31.12.2010

		Al 31 de Diciembre	
		2010	2009
Solvencia			
Liquidez Corriente	veces	2,48	2,65
Activo Corriente/Pasivo Corriente			
Razón Ácida	veces	1,15	0,99
(Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)/Pasivo Corriente			
Generación de Caja			
EBITDA últimos 12 meses	MUS\$	740.468	66.760
Ganancia Bruta - Gastos de Administración + Depreciación - Gastos de Distribución			
Endeudamiento			
Endeudamiento Financiero Total	MUS\$	1.000.880	907.289
Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes			
Endeudamiento Financiero Neto	MUS\$	20.275	514.401
Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)			
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA	veces	0,03	7,71
Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses			
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	veces	0,01	0,42
Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio			
Cobertura de Gastos Financieros Netos	veces	15,68	1,34
EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)			
Deuda Corto Plazo a Deuda Total	%	39	26
Pasivo Corriente/Pasivo Total			
Deuda Largo Plazo a Deuda Total	%	61	74
Pasivo No Corriente/Pasivo Total			
Actividad			
Rotación de Inventarios	veces	2,99	2,94
Costo Ventas/Existencias			
Permanencia de Inventarios	días	146	94
(Existencias/Costo de Ventas)*Días del período			
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio	%	30,61	-0,87
Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total			
Rentabilidad de los Activos	%	16,88	-0,87
Ganancia (Pérdida)/ Activo Total			
Utilidad por Acción	US\$	3,95	-0,06
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas			
Retorno Dividendos*	%	1,01	2,07
Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción			

* Considera sólo dividendos distribuidos por CAP S.A.



CAP S.A. Y FILIALES

HECHOS RELEVANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Los hechos relevantes de CAP S.A. y filiales correspondientes al período enero a diciembre de 2010 son los siguientes:

25.01.2010

Se paga el dividendo definitivo eventual Nro 99 de \$ 50 por acción, con cargo a utilidades acumuladas, acordado en sesión de directorio del 18 de diciembre de 2009.

10.02.2010

Con fecha 10 de febrero de 2010, CAP S.A. envió el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

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 actualmente en 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 de CAP S.A. para ratificar esta operación, para el día 10 de marzo de 2010, citación que se efectuará oportunamente de acuerdo a la normativa vigente.
- 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 11 de marzo de 2010, el Gerente General de CAP S.A. envió el siguiente hecho esencial al Superintendente de Valores y Seguros:

“Comunico a Ud., en carácter de Hecho Esencial, que en el día de ayer (10 de marzo de 2010), se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas de CAP S.A. convocada con el objeto de ratificar el acuerdo tomado por el Directorio de CAP S.A. que aprobó la operación con M.C. Inversiones Ltda., filial de Mitsubishi Corporation, para pasar a ser accionista de filial CMP Minera del Pacífico S.A. con un 25%”

“La Junta 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 CMP acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2010 con el objeto de discutir y aprobar:

j. 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 aquella 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.

k. 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.

l. 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.

m. 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.

n. 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.

o. 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.

p. 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.

q. 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.

r. 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 CMP en la cual se acordó 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.

01.03.2010

a) Daños provocados por el sismo del 27 de febrero de 2010

El Gerente General de CAP S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros de los daños y acciones emprendidas en la filial Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. con ocasión del terremoto del pasado 27 de Febrero.

La Usina de Huachipato registró daños severos en muchas de sus instalaciones principales, especialmente en el área de producción primaria, incluyendo Muelle, Planta de Coque, Altos Hornos y Acería.

Las líneas de terminación, incluyendo laminadores de barras, laminador de planos en caliente, laminación en frío y Zincalum, también debieron paralizar sus operaciones, aunque no presentan daños de gran magnitud.

A causa de la gran intensidad del movimiento telúrico y los desplazamientos de terreno ocurridos, se registró la rotura catastrófica (corte) de la matriz principal de alimentación de agua de servicio desde el cerro estanque a la planta y la pérdida de barras de conexión de grupos de emergencia, por lo que los suministros esenciales para la seguridad de las instalaciones, agua, energía eléctrica, vapor y aire, se cortaron casi en forma simultánea con el sismo, lo que dificultó la aplicación de los planes de emergencia destinados a preservar la integridad de las instalaciones sometidas a cargas térmicas (necesidad de refrigeración) y presión de gases combustibles (controlar formación de mezclas explosivas).

Afortunadamente, no hubo que lamentar pérdidas de vidas humanas entre los trabajadores ni en sus familiares.

b) Recuperación y puesta en marcha de la usina

Luego de realizar las reparaciones en las unidades operativas afectadas por el sismo, el 22 de abril de 2010 se reiniciaron las labores de producción en la Planta de Coque, después de que estuviera 54 días detenida. Del mismo modo, se espera que a contar de junio comiencen las puestas en marcha de las unidades de Altos Hornos y Acería, para recuperar los niveles normales de producción a inicios de agosto.

Las líneas de laminación y terminación, que fueron afectadas en menor magnitud respecto al área primaria, ya en el mes de abril estuvieron en condiciones de operar tanto con material semiterminado que se encontraba en stock como con el precedente de importaciones. Es así como el 19 de abril comenzaron a operar las Líneas de Recocido, de Limpieza y de Zincalum; el 20 de abril la Línea de Estañado; el 23 de abril Laminador de Planos en Frío y el 27 de abril reiniciaron su producción los Laminadores de Barras.

16.03.2010

Se materializó, mediante la suscripción del correspondiente contrato de cesión de acciones, la compra por parte de CAP S.A. a Cía. Minera del Pacífico S.A. de la totalidad de las acciones de Puerto las Losas S.A., que representan el 51% del capital de dicha sociedad. El precio pagado fue de MUS\$ 23.750.

21.04.2010

Se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de CAP en la que fue aprobada la Memoria y el Balance General, la política de dividendos, el nombramiento de Auditores Externos, la retribución del Directorio, la remuneración de los miembros del Comité de Directores y el presupuesto de gastos para su funcionamiento y el nombramiento de clasificadores de riesgo. Asimismo, en la referida Junta se informó a los Accionistas sobre diversas operaciones con partes relacionadas.

26.04.2010

Con fecha 26 de abril de 2010 se paga un dividendo definitivo eventual con cargo a utilidades acumuladas por un total de \$50 por acción, acordado por el Directorio en sesión del día 5 de abril de 2010

30.04.2010

Con esta fecha se produce la fusión por incorporación de Cía. Minera Huasco S.A. en la filial Cía. Minera del Pacífico S.A., empresa esta última que absorbe a la primera, adquiriendo todos sus activos y pasivos, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones.

28.05.2010

En sesión de directorio se adoptó el siguiente acuerdo que establece la “política relativa a las operaciones con partes relacionadas de CAP S.A.”

1.- Las operaciones de la Sociedad con partes relacionadas, de acuerdo con la definición contenida en el artículo 146 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas (“Ley de Sociedades Anónimas”), deberán cumplir con los requisitos establecidos en el Título XVI de dicha ley.

2.- Sin perjuicio de lo anterior, el inciso final del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas establece que ciertas operaciones con partes relacionadas podrán ejecutarse por la Administración de la Sociedad sin los requisitos y procedimientos establecidos en dicho artículo, previa autorización del directorio.

Para tales efectos, el directorio de la Sociedad prestó su autorización para que las siguientes operaciones puedan ejecutarse sin los referidos requisitos y procedimientos, pero sujetas a las modalidades que en cada caso se indican y siempre que las respectivas operaciones tengan por objeto contribuir al interés social y se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellos que prevalezcan en el mercado al momento de pactarse:

a) Operaciones que no sean de monto relevante.- Para estos efectos se entiende que es de monto relevante todo acto o contrato que supere el 1% del patrimonio social, siempre que dicho acto o contrato exceda el equivalente a 2.000 unidades de fomento y, en todo caso, cuando sea superior a 20.000 unidades de fomento. Se entiende que constituyen una sola operación todas aquellas que se perfeccionen en un período de 12 meses consecutivos por medio de uno o más actos similares o complementarios, en los que exista identidad de partes, incluidas las personas relacionadas, u objeto.

Las operaciones de esta letra deberán ser expresamente autorizadas por el Gerente General e informadas al Directorio.

b) Operaciones ordinarias y habituales propias del giro social.- Tienen tal carácter aquellas operaciones comunes, de regular ocurrencia, dentro del desenvolvimiento ordinario propio de la sociedad, con prescindencia de sí el acto o contrato a ejecutarse sea de efectos instantáneos o sucesivos.

Quedan comprendidos en esta letra la prestación de servicios gerenciales, de asesoría financiera y legal, de ingeniería, de auditoría y otros necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionistas o socia, y la celebración de transacciones financieras bajo la denominación de cuenta corriente mercantil que se efectúen para el manejo y optimización del flujo de caja.

Para determinar la habitualidad de una operación, sin perjuicio de otros elementos de juicio, deberá tomarse en consideración su similitud con otras que la Sociedad haya realizado ordinaria y recurrentemente con las mismas u otras partes relacionadas o con terceros no relacionados con anterioridad.

En cada caso la operación deberá ser aprobada por el Directorio (con exclusión de los directores que pidieren estar involucrados), para cuyo efecto este constatará si aquella se ajusta a las condiciones establecidas en este acuerdo, sin perjuicio de ser informadas como hecho esencial cuando corresponda.

c) Operaciones con filiales.- Cuando la contraparte sea una persona jurídica en la cual la Sociedad posea, directa o indirectamente, al menos un 95% de su propiedad.

18.06.2010

Transcurridos poco más de tres meses desde que la filial de CAP S.A., Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., paralizara sus operaciones como consecuencia del terremoto que azotó la zona centro-sur del país, y luego de un intenso trabajo de reparación y recuperación de los equipos productivos, se han reiniciado todas las operaciones habituales de la Usina y el abastecimiento regular del mercado.

14.07.2010

Se paga un dividendo provisorio N° 101 con cargo a utilidades del ejercicio por un total de \$75 por acción, acordado por el Directorio en sesión del día 17 de junio de 2010, conforme a las atribuciones otorgadas por la Junta de Accionistas del 21 de abril de este año.

30.08.2010

El Directorio de la Compañía aprobó dos proyectos que serán desarrollados por la filial Compañía Minera del Pacífico S.A., a partir de este año, ambos ubicados en la III Región, Comuna de Copiapó, 40 Km de Copiapó, Comuna de Caldera, Puerto Punta Totalillo.

A) Proyecto Cerro Negro Norte (CNN)

Producción:	4.000.000 t/año de Pellet Feed de Magnetita
Vida Proyecto:	19 años
Puesta en marcha proyecto:	1er Trimestre 2013
Avance actual:	Ingeniería Básica completa
Inversión inicial estimada:	MUS\$ 574.500

El respectivo Estudio de Impacto Ambiental fue aprobado en Diciembre de 2009.

B) Proyecto Ampliación los Colorados (ALC)

Producción del proyecto:	2.000.000 t/año Pellet Feed
Producción Actual:	850.000 t/año Pellet Feed
	4.350.000 t/año Pellet
Producción Global con proyecto:	7.200.000 t/año
Requerimiento preconcentrado:	9.150.000 t/año
Vida de proyecto:	16 años
Puesta en marcha proyecto:	1er trimestre 2013
Avance actual:	Ingeniería Básica mina y plantas de proceso completa

Este proyecto significará además aumentar en 2.000.000 de toneladas la capacidad de producción de pellet feed en Planta de Pellet de Huasco.

Inversión Total Proyecto: MUS\$ 342.000

Se encuentra pendiente la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental de este proyecto.

La materialización de ambos proyectos significará incrementar, de manera sistemática y gradual, la actual capacidad de producción de 11 millones de toneladas anuales a aproximadamente 17 millones de toneladas de productos de hierro.

Planta Desalinizadora

Además, el Directorio aprobó un Proyecto de Desalinización de Agua de Mar, que será desarrollado por CAP S.A., para abastecer las necesidades de Cerro Negro Norte y Planta de Magnetita (Hierro Atacama I), que se estiman en 200 lts/seg. y efectuar las inversiones que sean necesarias para que el proyecto pueda ampliarse a 600 lts/seg.

Dicha Planta y sus inversiones adicionales tendrán un costo de US\$ 63,2 millones. Este proyecto cuenta con la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental y se encuentra en tramitación la concesión marítima respectiva.

13.10.2010

Se paga un dividendo provisorio N° 102 con cargo a utilidades del ejercicio por un total de \$100 por acción, acordado por el Directorio en sesión del día 15 de septiembre de 2010, conforme a las atribuciones otorgadas por la Junta de Accionistas del 21 de abril de este año.

21.10.2010

Se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que, en sesión del día de ayer, la Comisión Regional del Medio Ambiente de Atacama aprobó el estudio de impacto ambiental del proyecto “Ampliación y Mejoras Operacionales en Mina Los Colorados”, completándose así la autorización ambiental para ejecutar el Proyecto “Aumento Producción Valle del Huasco” informado como hecho esencial el día 31 de agosto pasado, del cual la referida iniciativa forma parte.

19.01.2011

Se paga un dividendo provisorio N° 103 con cargo a utilidades del ejercicio 2010 por un valor de \$100 por acción, acordado por el Directorio en sesión del día 21 de diciembre recién pasado, conforme a las atribuciones otorgadas por la Junta de Accionistas del 21 de abril de 2010.

23.02.2011

En sesión celebrada con fecha 23 de febrero de 2011, el Directorio de CAP S.A. acordó que la Compañía proceda al rescate anticipado de la totalidad de los bonos de CAP S.A., correspondientes a la serie D, emitidos conforme al contrato de emisión de bonos de fecha 05 de agosto de 2005. El rescate anticipado deberá ser efectuado el 01 de abril de 2011.