CAP S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
e informe de los auditores independientes

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
CAP S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de CAP S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (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 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 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte

Enero 31, 2012

Mario Muñoz V.
RUT: 8.312.860-7

CAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES

Este documento consta de las siguientes secciones:

- **Estados Financieros Consolidados**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Activos	Nota	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	133.467	428.568
Otros activos financieros, corrientes	6	749.777	552.037
Otros Activos No Financieros, Corrientes	12	30.100	21.508
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	408.648	504.032
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	8	66.765	36.055
Inventarios	9	519.726	482.366
Activos por impuestos, corrientes	11	74.445	99.714
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**1.982.928**	**2.124.280**
Activos corrientes totales		**1.982.928**	**2.124.280**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	6	327	3.965
Otros activos no financieros, no corrientes	12	13.441	12.904
Derechos por cobrar, no corrientes	7	7.281	8.176
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	10.635	11.030
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	896.134	938.924
Plusvalía		1.767	1.767
Propiedades, Planta y Equipo	16	1.841.263	1.733.405
Activos por impuestos diferidos	17	17.176	6.844
Total de activos no corrientes		**2.788.024**	**2.717.015**
Total de activos		**4.770.952**	**4.841.295**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Patrimonio y pasivos	Nota	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	120.976	219.336
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	298.530	286.189
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	8	195.519	170.233
Otras provisiones, corrientes	21	24.160	19.518
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	86.192	113.334
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	42.018	41.518
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	3.743	5.890
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**771.138**	**856.018**
Pasivos corrientes totales		**771.138**	**856.018**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	506.898	781.544
Otras provisiones, no corrientes	21	19.400	5.273
Pasivo por impuestos diferidos	17	344.586	353.447
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	143.394	153.582
Otros pasivos no financieros, no corrientes	22	15.110	5.272
Total de pasivos no corrientes		**1.029.388**	**1.299.118**
Total pasivos		**1.800.526**	**2.155.136**
Patrimonio			
Capital emitido	24	379.444	379.444
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	1.368.803	1.154.101
Otras reservas	24	(24.169)	(14.471)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**1.724.078**	**1.519.074**
Participaciones no controladoras	25	1.246.348	1.167.085
Patrimonio total		**2.970.426**	**2.686.159**
Total de patrimonio y pasivos		**4.770.952**	**4.841.295**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Estado de resultados	Nota	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	01.01.2010 31.12.2010 MUS$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	26	2.787.033	1.993.583
Costo de ventas	9	(1.644.586)	(1.206.932)
Ganancia bruta		**1.142.447**	**786.651**
Otros ingresos, por función	26	53.565	566.168
Costos de distribución		(22.060)	(21.206)
Gasto de administración		(140.913)	(127.674)
Otros gastos, por función	26	(70.014)	(177.011)
Otras ganancias (pérdidas)		(20.640)	6.946
Ingresos financieros	27	21.922	17.708
Costos financieros	28	(89.044)	(64.928)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	337	27.295
Diferencias de cambio		(19.551)	(9.845)
Resultado por unidades de reajuste		216	(608)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**856.265**	**1.003.496**
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(226.071)	(181.290)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**630.194**	**822.206**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		**630.194**	**822.206**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	24	441.656	590.367
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	25	188.538	231.839
Ganancia (pérdida)		**630.194**	**822.206**

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica	US$	US$
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	2,955246	3,950314
Ganancia (pérdida) por acción básica	**2,955246**	**3,950314**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Estado del Resultado Integral	**Nota**	**01.01.2011 31.12.2011 MUS$**	**01.01.2010 31.12.2010 MUS$**
Ganancia (pérdida)		630.194	822.206
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(682)	1.005
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(682)	1.005
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	10	(9.016)	(7.052)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(9.016)	(7.052)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(9.698)	(6.047)
Otro resultado integral		**(9.698)**	**(6.047)**
Resultado integral total		**620.496**	**816.159**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		431.958	584.320
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	188.538	231.839
Resultado integral total		**620.496**	**816.159**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, DIRECTOS.
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	01.01.2010 31.12.2010 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		2.738.180	2.120.844
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		88.000	35.000
Otros cobros por actividades de operación		70.484	54.643
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.745.824)	(1.800.638)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(249.420)	(186.249)
Intereses pagados		(68.329)	(56.398)
Intereses recibidos		8.552	8.651
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(251.401)	(13.332)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(7.663)	(8.357)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		582.579	154.164
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		1.531	3.746
Compras de propiedades, planta y equipo		(282.447)	(206.619)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(13.430)	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		1.774	-
Intereses recibidos		312	2.132
Otras entradas (salidas) de efectivo		(35.464)	(6.509)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(327.724)	(212.250)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		31.937	401.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		50.000	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		108.389	261.095
Total importes procedentes de préstamos		**158.389**	**261.095**
Préstamos de entidades relacionadas		571	-
Pagos de préstamos		(413.454)	(193.619)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(3.416)	(2.795)
Dividendos pagados		(322.320)	(155.399)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(23.775)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(548.293)	286.507
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(293.438)	228.421
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(1.663)	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(295.101)**	**228.421**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		428.568	200.147
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	**133.467**	**428.568**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Al 31 de Diciembre 2011

	Nota N°	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial período actual al 01.01.2011	**24**	**379.444**	**3.475**	**(17.946)**	**(14.471)**	**1.154.101**	**1.519.074**	**1.167.085**	**2.686.159**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		**379.444**	**3.475**	**(17.946)**	**(14.471)**	**1.154.101**	**1.519.074**	**1.167.085**	**2.686.159**
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						441.656	441.656	188.538	630.194
Otro resultado integral			(682)	(9.016)	(9.698)		(9.698)	-	(9.698)
Resultado integral Total							431.958	188.538	620.496
Dividendos	24					(226.954)	(226.954)		(226.954)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	(109.275)	(109.275)
Total de cambios en patrimonio		**-**	**(682)**	**(9.016)**	**(9.698)**	**214.702**	**205.004**	**79.263**	**284.267**
Saldo final período actual al 31.12.2011	**24**	**379.444**	**2.793**	**(26.962)**	**(24.169)**	**1.368.803**	**1.724.078**	**1.246.348**	**2.970.426**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Al 31 de diciembre de 2010	Nota N°	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial período anterior al 01.01.2010	**24**	**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)
Resultado integral Total							584.320	231.839	816.159
Dividendos						(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 anterior al 31.12.2010	**24**	**379.444**	**3.475**	**(17.946)**	**(14.471)**	**1.154.101**	**1.519.074**	**1.167.085**	**2.686.159**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INDICE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Contenido Página

1. Información general ……...… 10
2. Descripción del negocio……..…. 10
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas …….…… 12
4. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura…….. 25
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la administración haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad…….…. 30
6. Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros ……..……. 31
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar……..... 32
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas…….. 34
9. Inventarios…….. 38
10. Instrumentos derivados……. 39
11. Activos y Pasivos por impuestos corrientes…….…. 41
12. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes……... 41
13. Inversiones en filiales…….…. 42
14. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación……...… 50
15. Activos intangibles……...… 51
16. Propiedades, planta y equipos…….…. 53
17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos ……..... 58
18. Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes…… 61
19. Instrumentos financieros…….. 68
20. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar ……..…. 71
21. Provisiones……. 71
22. Otros pasivos no financieros…… 72
23. Beneficios y gastos de empleados, corrientes y no corrientes……... 73
24. Información a revelar sobre patrimonio neto…… 75
25. Participaciones no controladoras…….. 78
26. Ingresos ordinarios, otros ingresos y otros gastos por función……...…… 79
27. Ingresos financieros…… 81
28. Costos financieros……. 81
29. Depreciación y amortización ……. 82
30. Segmentos operativos……. 82
31. Garantías comprometidas con terceros……. 84
32. Medio ambiente…… 91
33. Activos y pasivos por tipo de moneda…….. 92
34. Hechos posteriores…… 95

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.

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

Puerto Las Losas S.A.
Port Investments Limited N.V.
Cleanairtech Sudamerica S.A.
Novacero S.A.
Tecnocap S.A.
Abastecimientos CAP S.A.

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

CAP Minería desarrolla su negocio a través de la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) y sus empresas filiales (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 Totoralillo.

- **Otros:** Comprende la administración general de la Compañía y resultados de filiales.

CAP Acero desarrolla sus actividades a través de la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH), con 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 cartera de productos soluciones a las más diversas necesidades del mercado, atendiendo a múltiples sectores económicos del país, tales como construcción, habitacional, industrial, comercial, vial y minero, entre otros.

En Argentina, CAP Soluciones en Acero cuenta con la filial Tubos Argentinos S.A. cuyas 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 cual 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 sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2012.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de CAP S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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 5.

3.1 Principales Políticas Contables Adoptadas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, 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 cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, estados de resultados integrales y estados de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

(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 de Chile y representan la adopción integral, explicita 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 consolidado de CAP S.A.

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

				Porcentaje de participación accionaria			
Rut	**Sociedad**	**Domicilio**	**Relación con la Matriz**	**31.12.2011**			**31.12.2010**
				Directa	**Indirecta**	**Total**	**Total**
94637000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Chile	Filial directa	99,999	0,000	99,999	99,999
94638000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Chile	Filial directa	74,999	0,000	74,999	74,999
79942400-2	Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
79807570-5	Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
0-E	Pacific Ores & Trading N.V.	Antillas Holandesas	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
0-E	Pacific Ores & Trading B.V.	Holanda	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
90915000-0	Manganesos Atacama S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,184	74,184	74,184
76498850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	Filial directa	51,000	0,000	51,000	51,000
76800010-7	Minera Hierro Atacama S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
94235000-7	Abastecimientos CAP S.A.	Chile	Filial directa	50,000	43,750	93,750	93,750
76369130-6	Tecnocap S.A.	Chile	Filial directa	60,000	34,999	94,999	94,999
76399380-9	Ecocap S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	95,000	95,000	95,000
76399400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	Filial directa	51,000	0,000	51,000	95,000
0-E	P.O.R.T. Investments Ltd. N.V.	Antillas Holandesas	Filial directa	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	P.O.R.T. Finance Ltd. N.V.	Antillas Holandesas	Filial indirecta	0,000	100,000	100,000	100,000
96925940-0	Novacero S.A.	Chile	Filial directa	52,682	0,000	52,682	52,682
99503280-5	Intasa S.A.	Chile	Filial directa	11,031	26,832	37,863	37,863
0-E	Tubos Argentinos S.A. (Argentina)	Argentina	Filial indirecta	0,000	37,859	37,859	37,859
0-E	Steel House Do Brasil Comercio Ltda.	Brasil	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
92544000-0	Cintac S.A.	Chile	Filial indirecta	11,031	26,832	37,863	37,863
0-E	Steel Trading Co. Inc. (Bahamas)	Bahamas	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
96919030-3	Conjuntos Estructurales S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,850	37,850	37,850
0-E	Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Perú)	Perú	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
96705210-8	Cintac S.A. (ex Acero Cintac S.A.)	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
96859640-3	Instapanel (ex Varco Pruden Chile S.A.)	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
76721910-5	Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
99537280-0	Tecnoacero S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
99553700-1	Tecnoacero Uno S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
76734400-7	Centroacero S.A. ex Nueva Centroacero S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863

Todas las empresas tienen como moneda funcional el dólar estadounidense.

Coligadas: 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	
	31.12.2011	31.12.2010
SCM Compañía Minera La Jaula (hasta el 30 de noviembre de 2011)	-	50%
Armacero Industrial y Comercial S.A.	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 controladas por la Sociedad, sin embargo, estas organizaciones no han sido consolidadas ya que no tienen un efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

(d) 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 de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la Sociedad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se han convertido a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se han incluido en las utilidades o pérdidas netas del año dentro del rubro diferencias de cambio.

La moneda de presentación del Grupo es el dólar estadounidense. En la consolidación, las partidas del estado de resultados integrales correspondientes a entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convierten a esta última moneda a las tasas de cambio promedio. Las partidas del estado de posición financiera se

convierten a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se llevan a patrimonio y se registran en una reserva de conversión separada.

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

	31.12.2011	**31.12.2010**
Pesos chilenos por dólar	519,20	468.01
Pesos argentinos por dólar	4.30	3.98
Unidad de fomento (pesos)	22.294,03	21,455.55
Soles peruanos por dólar	2.69	2.81

(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 objeto de depreciación. Asimismo respecto de los "Otros activos", los cuales incluyen los saldos de obras en curso, son objeto de depreciación a partir de la puesta en uso de los mismos de acuerdo a su naturaleza.

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

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

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

(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 los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

- **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 significante 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 2011, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observado.

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

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

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

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

Coberturas de flujos de caja - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de patrimonio neto denominada “cobertura de flujos de caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales y se incluye en la línea “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 vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de cobertura. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

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

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

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

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

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

- **Materias primas, materiales y repuestos de consumo:** al costo promedio de adquisición.

- **Mineral en cancha:** al costo promedio de extracción mensual, o valor recuperable el que fuere menor.

- **Materias primas y materiales en tránsito:** al costo de adquisición.

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

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 vigente al cierre de cada período. 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 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 la fecha de cada estado de situación financiera para ajustarlos de forma tal que reflejen la mejor estimación.

(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 cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

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

(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 liquida distribuible, cuya determinación se presenta en la Nota 24.

(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 del pasivo financiero registrado se cargan en el rubro "costos financieros" de los resultados integrales consolidados.

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

(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.

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

La Sociedad 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) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 24, *Revelación de Partes Relacionadas*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF Mayo 2010 – *colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

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

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

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidado*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), *Estados Financieros Separados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 1, *Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011)*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, *Instrumentos Financieros: Revelaciones* – (i) *Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 20, *Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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

4. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura

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

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

4.1 Riesgo de mercado

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

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

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

CAP Holding

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

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

CAP Minería

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

La Administración de la Compañía ha decidido ejecutar operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios. La filial Compañía Minera del Pacífico S.A mantiene contratos de instrumentos derivados del tipo cross currency swap, mediante los cuales paga a sus contrapartes flujos de pesos y UF iguales a los flujos de sus inversiones en dichas monedas, y recibe de estos flujos en dólares, quedando en consecuencia libre del riesgo cambiario descrito.

CAP Acero

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

CAP Procesamiento de Acero

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

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

- **Riesgo de tasa de interés**

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

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

CAP Holding

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

CAP Minería

En la filial CMP, hasta el mes de abril de 2010, la estructura de financiamiento correspondía principalmente al financiamiento que otorgaba la casa matriz a través de la cuenta corriente de operación, la que consideraba la tasa LIBO más un spread de 2,5%. Producto de los acuerdos de la fusión de la filial CMP por absorción de la Compañía Minera Huasco S.A. descrito en la Nota 13, dicho financiamiento finalizó. El 18 de mayo de 2010, la filial CMP pagó la totalidad de la deuda que mantenía con la Sociedad Matriz, por MUS$124.204. Por lo tanto, actualmente sus obligaciones financieras corresponden mayoritariamente a operaciones de leasing financiero con tasa fija.

CAP Acero

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

CAP Procesamiento de Acero

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

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 2011, incluidos los intereses devengados e instrumentos de cobertura, se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	31.12.2011		
	Tasa fija MUS$	**Tasa variable MUS$**	**Total MUS$**
Deuda bancaria corriente	8.175	69.923	78.098
Deuda bancaria no corriente	170.543	85.237	255.780
Giro en descubierto financiero	3.672	-	3.672
Obligaciones y otros préstamos	13.744	-	13.744
Arrendamiento financiero	14.780	-	14.780
Bono internacional	66.333	-	66.333
Bonos locales	302	160.940	161.242
Intrumentos de cobertura	34.225	-	34.225
Totales	**311.774**	**316.100**	**627.874**

Al 31 de diciembre de 2011, 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, 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.

4.2 Riesgo de crédito

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

- **Activos financieros -** Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos a plazo y valores negociables en general. La capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalentes al efectivo es mínimo debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo a la política de inversiones vigente de la Matriz.

- **Deudores por ventas -** El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta del Grupo es significativamente bajo, encontrándose constituida una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla determinados deudores que, al cierre, presentan ciertos índices de morosidad.

- **Obligaciones de contrapartes en derivados** - Corresponde al valor de mercado a favor de la Sociedad de contratos derivados vigentes con bancos.

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

4.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital e intereses de las obligaciones financieras de CAP S.A. y filiales vigentes a 31 de diciembre de 2011:

	Año de vencimiento					
	2012	**2013**	**2014**	**2015**	**2016 y más**	**Total**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deuda bancaria	108.760	25.483	63.362	63.517	72.756	333.878
Giro en descubierto financiero	3.672	-	-	-	-	3.672
Obligaciones y otros préstamos	-	13.744	-	-	-	13.744
Arrendamiento financiero	4.428	3.242	2.790	2.483	1.837	14.780
Bono internacional	1.159	302	-	-	64.872	66.333
Bonos locales	939	-	-	-	160.303	161.242
Intrumentos de cobertura	2.018	-	-	-	32.207	34.225
Totales	**120.976**	**42.771**	**66.152**	**66.000**	**331.975**	**627.874**

4.4 Riesgo de precio de commodities

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

4.5 Análisis de sensibilidad

i) Riesgo de Tipo de Cambio

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

CAP S.A. tiene una posición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense (activos mayores que pasivos denominados en otras monedas distintas al dólar estadounidense), por un monto de US$ 177,17 millones. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Compañía sería una utilidad o una pérdida de US$ 16 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$ 316,10 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 6,99 % anual) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en US$ 2,21 millones.

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

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

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

5.1 Vida útil económica de activos y reservas de mineral estimadas - La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizados para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada basándose en estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos. Las reservas de mineral de las propiedades mineras del Grupo CAP han sido estimadas sobre un modelo basado en la respectiva vida útil de la mina usando el método de unidades de producción sobre reservas probadas y probables. Los supuestos que fueron válidos para determinar una reserva de mineral pueden cambiar en la medida que existe disponibilidad de nueva información.

La depreciación de los bienes relacionados directamente con los procesos de producción podría ser impactada por una extensión 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.

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

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

5.3 Costos de restauración, desmantelamiento y rehabilitación ambiental - Las provisiones para restauración, desmantelamiento y costos medioambientales, se efectúan a valor presente tan pronto como la obligación es conocida. Los costos incurridos de desarme asociados a cada proyecto son activados y cargados a resultados integrales durante la vida útil del proyecto a través de la depreciación de los activos y/o el desarrollo de la provisión descontada. Los costos de restauración posteriores son valorizados a valor corriente y cargados contra resultados integrales en atención 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 prever y amortizar estos costos estimados sobre la vida útil de la mina.

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

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

5.6 Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros - Tal como se describe en Nota 4, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustada según las características especificas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

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

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

6. Efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones en instrumentos financieros

6.1 Efectivo y efectivo equivalente

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

	Total Corriente	
	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Caja y bancos	18.498	29.898
Depósitos a plazo	79.780	378.056
Fondos mutuos	25.554	20.614
Otros	9.635	-
Totales	133.467	428.568

- Los depósitos a plazo, clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo, vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.

- Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos y en dólares, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros

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

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

6.2 Otros Activos Financieros corrientes y no corrientes

	Total Corriente	
	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Depósitos a plazo	748.782	550.788
Activos de Cobertura	995	1.249
Totales	749.777	552.037

- 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.

	Total No Corriente	
	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	327	984
Activos de Cobertura	-	2.981
Totales	327	3.965

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Total corriente		Total no corriente	
Rubro	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Deudores por ventas nacionales	204.459	163.714	-	-
Deudores por ventas exportación	167.436	200.937	-	-
Documentos por cobrar	12.465	13.382	5	9
Deudores por cobrar	83	6	-	-
Deudores varios	34.153	41.525	7.477	8.393
Cuentas por cobrar Seguro	-	95.149	-	-
Estimación deudores incobrables	(9.948)	(10.681)	(201)	(226)
Totales	408.648	504.032	7.281	8.176

La cuenta por cobrar al seguro corresponde a los valores que la Sociedad estimó 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. El movimiento de esta cuenta por cobrar se presenta a continuación (los efectos en resultados se explican en Nota 26):

Movimientos cuentas por cobrar al seguro:

Año 2010

	31.12.2010 **MUS$**
Valor a recuperar del Seguro	130.149
Menos, anticipo recibido	(35.000)
Saldo cuenta por cobrar al Seguro al 31-12-2010	95.149

Año 2011

	31.12.2011 **MUS$**
Aumento cuentas por cobrar al seguro en liquidación	27.851
Menos, anticipo recibido	(35.000)
Menos pagos recibidos en liquidación seguro	(88.000)
Total por cobrar al seguro al 31-12-2011	0

La antigüedad de las cuentas por cobrar es la siguiente:

	Acumulado al	
Antigüedad de las cuentas por cobrar	**31.12.2011** **MUS$**	**31.12.2010** **MUS$**
Vencidos menor a 3 meses	30.704	20.934
Vencidos entre 3 y 6 meses	718	2.486
Vencidos entre 6 y 12 meses	1.002	1.784
Vencidos mayor a 12 meses	8.267	9.969
Total Vencidos	40.691	35.173
No Vencidos	377.905	479.540
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	(9.948)	(10.681)
Totales	408.648	504.032

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

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

Movimiento de la provisión de deterioro incobrables

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Saldo Inicial	(10.681)	(7.828)	(226)	(363)
Aumentos del período	(440)	(3.765)	-	-
Disminuciones del período	596	271	25	137
Diferencias de conversión de moneda extranjera	577	641	-	-
Totales	(9.948)	(10.681)	(201)	(226)

8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

8.1 Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Invercap S.A.	46.807.364	31,320
Mitsubishi Corporation	28.805.943	19,275
Banco de Chile por Cuenta de Terceros	8.707.531	5,827
A.F.P. Santa María S.A. para Fondo Pensiones	4.218.397	2,823
A.F.P. Provida S.A. para Fondo de Pensiones	3.921.884	2,624
Banco Itau por cuenta de Inv. extranjeros	3.914.778	2,620
A.F.P. Habitat S.A. para Fondo de Pensiones	3.682.747	2,464
Fundación CAP	3.288.069	2,200
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	3.116.484	2,085
A.F.P. Cuprum S.A. para Fondo de Pensiones	2.877.345	1,925
Banco Santander-Chile para inv. Extranjeros	2.600.262	1,740
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	2.147.724	1,437
South Pacific Investments S.A.	1.317.380	0,882
Systron Capital S.A.	1.224.010	0,819
Inversiones Rand Ltda.	1.224.010	0,819
Varios	31.594.184	21,140
Totales	149.448.112	100,000

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente	
		31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	1.474	1.139
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	80.992.000-3	82	-
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	-	1
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	34	-
Mitsubishi Corporation	O-E	65.124	34.912
Invercap S.A.	96.708.470-0	51	3
Totales		66.765	36.055

La cuenta por cobrar a Armacero Industrial y Comercial S.A. y Sociedad Naviera Ultragas Ltda., corresponden a transacciones de la operación, a pagar dentro de los plazos establecidos para cada una de ellas.

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

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

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

La cuenta por cobrar a Invercap S.A., se origina por servicios de administración prestados por CAP S.A. los cuales no generan intereses y vencen mensualmente.

Al cierre del presente estado financiero consolidado no existen cuentas por cobrar a entidades relacionadas clasificadas como no corrientes.

Cuentas por pagar

		Total corriente	
Sociedad	**RUT**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
		MUS$	MUS$
Agrocomercial As Ltda.	77.805.520-1	946	442
Sociedad Naviera Ultragas Ltda.	80.927.500-0	315	1.023
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	O-E	81.828	63.201
Mitsubishi Corporation	O-E	32.039	19.364
Invercap S.A.	96.708.470-0	54.651	34.448
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	25.740	51.755
Totales		**195.519**	**170.233**

Al cierre del presente estado financiero consolidado no existen cuentas por pagar a entidades relacionadas clasificadas como no corrientes

El saldo de la cuenta por pagar a BHP Billiton Mitsubishi Alliance, relacionada a través del accionista Mitsubishi Corporation, corresponde a deudas por importaciones de carbón y genera intereses con una tasa promedio de 1,46% anual.

La cuenta por pagar a Mitsubishi Corporation corresponde a la provisión de dividendos por pagar del año 2011 y 2010 adeudados por CAP.

La cuenta por pagar a Invercap S.A. corresponde a la provisión por el reconocimiento de la política de dividendos a distribuir por CAP y Novacero por el año 2011 y 2010.

La cuenta por pagar a MC Inversiones Ltda., corresponde a la provisión de dividendos por pagar del año 2011 y 2010 adeudados por CMP.

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 31.12.2011 Monto MUS$	Acumulado 31.12.2011 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Acumulado 31.12.2010 Monto MUS$	Acumulado 31.12.2010 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
Compañía Minera Huasco S.A.	96.778.700-0	Chile	Compra de Preconcentrados	Dólar	-	-	68.628	-
			Venta de materiales y Servicios	Dólar	-	-	16.468	14.058
			Venta de minerales	Dólar	-	-	79.935	66.112
			Servicio de arriendos y otros	Dólar	-	-	579	(487)
			Servicios prestados	Dólar	-	-	7	7
Ultramar Agencia Maritima Ltda.	80.992.000-3	Chile	Servicios vendidos	Dólar	769	646	357	300
			Servicios comprados	Dólar	81	(68)	35	(29)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Servicios vendidos	Dólar	8	7	311	261
			Servicios comprados	Dólar	349	(293)	1.011	(850)
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80.927.500-0	Chile	Compra de productos y servicios	Dólar	19.279	-	12.633	-
			Venta Servicios	Dólar	43	36	-	-
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Chile	Venta de productos	Dólar	23.696	19.912	11.781	9.900
			Compra de productos	Dólar	-	-	15	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	Chile	Servicios prestados	Dólar	-	-	68	68
			Asesorías recibidas	Dólar	120	(120)	-	-
Mitsubishi Corporation	O-E	Japón	Ventas	Dólar	344.792	344.792	234.758	234.758
			Servicio de Ventas	Dólar	11.984	(11.984)	9.988	(9.988)
			Otros servicios	Dólar	4	(4)	140	(140)
			Compra de productos	Dólar	101	(101)	906	(762)
			Compra de carbón	Dólar	12.875	(1.072)	4.765	(4.765)
MC Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Chile	Ventas de Servicios	Dólar	170	170	-	-
			Compra de Sevicios	Dólar	38	(38)	-	-
BHP Billiton Mitsubishi	O-E	Australia	Compra de productos	Dólar	113.626	-	59.222	-
			Intereses pagados por compras	Dólar	1.003	(1.003)	1.213	(1.213)

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CAP, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

8.4 Comité de Directores

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

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, anualmente la Junta General Ordinaria de Accionistas fija la remuneración del Directorio de CAP S.A. En abril de 2011, la junta fijó la remuneración del Directorio para el período mayo de 2011 a abril de 2012 en un 0,75% de las utilidades del ejercicio 2011. La Junta fijó además la remuneración de los miembros del Comité de Directores.

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

		Acumulado 31.12.2011			Acumulado 31.12.2010		
Nombre	**Cargo**	**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	577	195	-	157	39	1
Sr. Sven Von Appen	Vice-presidente	289	-	22	79	-	15
Sr. Akira Kudo	Director	289	-	-	79	-	-
Sr. Fernando Reitich	Director	289	-	22	79	-	15
Sr. Eddie Navarrete	Director	289	106	7	79	20	-
Sr. Tokuro Furukawa	Director	289	14	-	78	12	1
Sr. Rodolfo Krause	Director	289	-	22	79	-	16
Total		2.311	315	73	630	71	48

- **Gastos en asesorías del Directorio -** Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Directorio no incurrió en gastos por asesorías.

- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores -** Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de diciembre de 2011, una remuneración total de MUS$ 3.391 y MUS$4.459 en 2010.

- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones -** No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerentes.

- **Otras transacciones -** No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerentes.

- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores -** Durante el año 2011 y 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 el periodo de enero a diciembre de 2011 se han pagado indemnizaciones por un total de MUS$ 119 y MUS$716 en 2010.

- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad -** La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus Directores y Gerencia.

- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción -** La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

9. Inventarios

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	Total corriente	
	31.12.2011	**31.12.2010**
	MUS$	**MUS$**
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	291.338	256.825
Productos mineros	66.813	40.117
Productos terminados	103.666	109.573
Productos en proceso	46.053	33.225
Otros productos	19.152	50.277
Provision obsolescencia	(7.296)	(7.651)
Totales	519.726	482.366

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

Los productos siderúrgicos y las materias primas incluyen un ajuste por valor neto de realización en resultados que asciende a MUS$10.586 al 31 de diciembre de 2011 y MUS$2.676 al 31 de diciembre de 2010.

Los materiales incluyen un ajuste por obsolescencia en resultados que ascienden a MUS$ 1.864 al 31 de diciembre de 2011.

9.2 Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	**01.01.2010 31.12.2010 MUS$**
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	83.729	61.244
Productos terminados	1.522.990	1.144.576
Productos en proceso	-	249
Otros	426	863
Totales	1.607.145	1.206.932

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay existencias comprometidas como garantías para el cumplimiento de deudas.

10. Instrumentos derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 4, 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 un *Interest Rate Swap (IRS).*

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

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha clasificado todos sus instrumentos derivados como “coberturas de flujos de caja”. Excepto por la filial indirecta Tubos Argentinos S.A. que realizó la contratación de derivados financieros para cubrir exposición a la variación de la moneda (tipo de cambio). Los derivados de moneda se utilizan, para fijar la tasa de cambio del dólar al peso (ARS), producto de obligaciones existentes en dólares y que ha clasificado como instrumentos de derivados “cobertura a valor razonable”.

Tal como se describe en la Nota 4, durante los meses de abril y mayo de 2011, la Sociedad efectuó el rescate anticipado de los Bonos en UF serie “D” y “E” respectivamente, ambos instrumentos se encontraban cubiertos por contratos derivados de tipo *Cross Currency Swap*, los cuales fueron liquidados en su totalidad y reconocidos sus efectos en los resultados del período.

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

Activos de cobertura	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	995	-	1.249	2.981
Totales	995	-	1.249	2.981

Pasivos de cobertura	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	1.155	-	9.708	-
Cobertura de valor razonable	-	57		
Cobertura de tipo de tasa de interés				
Cobertura de flujo de caja	863	32.150	-	19.233
Totales	2.018	32.207	9.708	19.233
Posicion Neta	(1.023)	(32.207)	(8.459)	(16.252)

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
	31.12.2011	31.12.2010			
	MUS$	MUS$			
Forwards	(667)	-	Pago de dividendos	Tipo de cambio	Flujo de caja
Forwards	(57)	-	Deudas Financieras	Tipo de cambio	Valor razonable
Forwards	-	(8.645)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swap	507	-	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swap	-	3.168	Obligaciones con el público (Bonos)	Tipo de cambio	Flujo de caja
Interest Rate Swap	(33.013)	(19.234)	Obligaciones con el público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Totales	(33.230)	(24.711)			

Jerarquía de valor

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados para activos y pasivos similares u otras técnicas de valoración para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercados que sean observables.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales todos los inputs relevantes no estén basados en datos de mercado que sean observables.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

11. Activos y Pasivos por impuestos corrientes

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

Activos

	Corriente	
	31.12.2011	**31.12.2010**
	MUS$	MUS$
Pagos provisionales mensuales	15.916	9.025
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	47.562	52.612
Impuesto a la renta	(5.963)	-
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	10.073	22.671
Remanente de Impuesto Renta	6.315	14.372
Otros	542	1.034
Totales	**74.445**	**99.714**

Pasivos

	Corriente	
	31.12.2011	**31.12.2010**
	MUS$	MUS$
Pagos provisionales mensuales	(148.884)	(20.900)
IVA Debito fiscal y otros impuestos por pagar	500	4.639
Impuesto a la renta	172.055	109.137
Impuestos específico a la actividad minera	64.652	23.199
Otros	(2.131)	(2.741)
Totales	**86.192**	**113.334**

12. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes

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

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2011	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Anticipo a proveedores	13.430	-	-	-
Seguros pagados por anticipado	735	352	-	-
Arriendos pagados por anticipados	510	546	-	-
Bonos al personal	3.108	3.600	2.358	-
Otros gastos anticipados	6.358	9.940	8.187	9.710
Otros	5.959	7.070	2.896	3.194
Totales	30.100	21.508	13.441	12.904

13. Inversión en filiales

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (Nota 3). A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	31.12.2011					
Sociedad	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios MUS$	Importe de ganancia (pérdida) Neta atribuible al controlador MUS$
Compañía Minera del Pacífico S.A.	918.696	1.750.912	327.500	324.079	1.770.296	700.113
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	465.495	806.061	427.429	179.679	994.808	(30.339)
Novacero S.A.	236.083	138.534	146.374	46.355	462.803	11.613
Tecnocap S.A.	5.811	2.388	2.037	13.785	-	(446)
Abastecimientos CAP S.A.	5.194	1	-	-	-	(17)
Puerto Las Losas S.A.	2.748	56.158	4.280	4.327	1.851	(1.477)
Port Investments Ltd.	129	3.710	16	-	-	(39)
Cleanairtech Sudamérica S.A.	53.381	7.118	1.185	-	-	168

	31.12.2010					
Sociedad	Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios MUS$	Importe de ganancia (pérdida) Neta atribuible al controlador MUS$
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)

Resultados No Realizados

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

Además, CAP S.A. reconoció utilidades no realizadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en proporción a su porcentaje de participación, por las existencias de productos comercializados por Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y que se encuentran en los inventarios de Armacero Industrial y Comercial S.A.

Información sobre inversiones en el exterior

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

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

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

Información Adicional

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

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto las Losas S.A., ex filial de CMP, celebrada el 11 de agosto de 2009, se acordó modificar el capital de pesos a dólares y aumentar el capital de US$ 16.373.839 a US$ 46.569.366. El aumento de US$ 30.195.527 equivale a 1.844.132 acciones, manteniendo la relación de propiedad de 51% para CMP y 49% para Agrocomercial A.S. Ltda. Ambos 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.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto Las Losas S.A., realizada el 22 de marzo de 2011, se acordó aumentar el capital social de la empresa en US$ 6.037.575,14, mediante la emisión de 368.733 acciones de pago, sin valor nominal. De éstas, CAP S.A. suscribió 188.054 acciones por un valor de US$ 3.079.166,11 y Agrocomercial AS Ltda. suscribió 180.679 acciones por un valor de US$ 2.958.409,03. Al 31 de diciembre de 2011, los accionistas han pagado la totalidad del aumento de capital.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Cleanairtech Sudamérica S.A., celebrada el 18 de marzo de 2011, se acordó aumentar el capital social desde US$ 19.720 dividido en 10.000 acciones a US$21.564.453 dividido en 10.935.321 acciones sin valor nominal, mediante la emisión de 10.925.321 nuevas acciones de pago, las cuales fueron suscritas y pagadas en su totalidad por CAP S.A.. Con esta operación Cleanairtech Sudamérica S.A. pasó a ser filial directa de CAP S.A.

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

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Cleanairtech Sudamérica S.A, celebrada el 03 de Agosto de 2011, se acordó aumentar nuevamente el capital social con el objeto de financiar el proyecto de construcción y operación de la mencionada planta desalinizadora.

Se aumentó el capital social de la suma de US$21.564.453, dividido en 10.935.321 acciones ordinarias y nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal, cantidad que se encuentra a esta fecha íntegramente suscrita y pagada, a la suma de US$59.160.000, dividido en 30.000.000 de acciones ordinarias y nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal, mediante la emisión de 19.064.679 nuevas acciones de pago, las cuales deberán ser suscritas a un valor mínimo por acción de US$ 1,972.

Por su parte, el accionista CAP S.A., debidamente representado para ello, manifestó que solamente iban a suscribir 4.364.679 acciones de las nuevas acciones correspondientes al aumento de capital, renunciando a su derecho a suscribir las demás nuevas acciones correspondientes al aumento de capital que le correspondían.

El señor Presidente propuso a la junta autorizar al directorio de la sociedad para que ofrezca las 14.700.000 acciones de pago que no suscribieron los accionistas, en uso de su derecho de opción preferente, a Mitsubishi Corporation, al valor de US$1,972 cada una de ellas. La junta, por unanimidad, acordó autorizar al directorio de la sociedad para que ofrezca las referidas acciones de pago a la sociedad Mitsubishi Corporation, sociedad que deberá suscribir y pagar dichas acciones en el plazo máximo de tres años a contar de la fecha de la presente junta. Con esta misma fecha Mitsubishi Corporation, suscribe y paga dichas acciones enterando el total del valor por US$28.988.400. Con fecha

03 de agosto de 2011 fue firmado un pacto de accionistas entre CAP Y Mitsubishi Corporation para regular la relación entre ambas compañías.

Con fecha 03 de Agosto de 2011, Abastecimientos CAP S.A. vende, cede y transfiere la cantidad de 1 acción de Cleanairtech a CAP S.A. y con la misma fecha Tecnocap S.A. vende, cede y transfiere a CAP S.A. la cantidad de 9.999 acciones que poseía de Cleanairtech. El valor de compra de estas acciones se realizó a US$1,972 por cada una.

Con lo anterior, la propiedad de Cleanairtech Sudamérica S.A. al 31 de diciembre de 2011, quedó compuesta por: Mitsubishi Corporation con 14.700.000 acciones, equivalentes al 49% de la propiedad y CAP S.A. con 15.300.000 acciones equivalentes al 51% de la propiedad, y el capital de la sociedad quedó en la suma de US$ 59.160.000, dividido en 30.000.000 de acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.-

En la misma Junta Extraordinaria además, se acuerda la modificación del objeto social, considerando que la sociedad actualmente tiene por objeto el desarrollo de un proyecto de construcción de una planta desalinizadora en la Región de Atacama, lo que permitirá desarrollar nuevos negocios una vez que esté concluida.

- 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 hasta ahora.

Combinación de negocios

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

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

ii) Esta operación asume que el valor económico total del patrimonio de CMH es de US$ 1.046.000.000, y que el 100% del patrimonio de CMP tiene un valor económico de US$ 2.771.000.000. En suma, considerando el aporte del 50% de CMH por US$ 523.000.000, más el aumento de capital de US$ 401.000.000, la oferta de MCI equivale a US$ 924.000.000 por el 25% de CMP.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b. Discutir y aprobar los siguientes antecedentes que servirán de base para la fusión señalada en el apartado precedente:

   i. Informe pericial sobre proyecto de fusión por absorción de CMH por la filial CMP, elaborado por Jorge Quiroz C. Consultores Asociados S.A.

   ii. Balance general de CMP al 28 de febrero de 2010 auditado por Deloitte, y balance general de CMH al 28 de febrero de 2010 auditado por Deloitte.

c. Discutir y aprobar la relación de canje de aproximadamente 0,6331047619 acciones de la filial CMP por cada acción de CMH, de propiedad de accionistas distintos de la filial CMP.

d. Aumentar el capital social, para el cumplimiento y materialización de la referida fusión, en un monto equivalente al valor del capital suscrito y pagado de CMH en la fecha de vigencia de la fusión, descontado el monto correspondiente al porcentaje de propiedad de la filial CMP en CMH a esa fecha, mediante la emisión de 664.760 nuevas acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, que se destinarán íntegramente a los accionistas de CMH, sin considerar a la filial CMP, en la proporción que les corresponda de acuerdo a la relación de canje a que se refiere el párrafo anterior.

e. Adoptar todos los acuerdos necesarios que sean procedentes para llevar a cabo la fusión señalada en los números precedentes, así como los poderes que estimen convenientes para legalizar, materializar y llevar adelante la fusión que acuerden los accionistas, especialmente aquellos que permitan la transferencia de la totalidad del activo y pasivo de la sociedad absorbida a la sociedad absorbente.

f. Aumentar el capital social, previa capitalización de las utilidades acumuladas de la sociedad fusionada, en la suma de US$ 401.003.152, mediante la emisión de 508.954 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales deberán ser suscritas a un valor mínimo de aproximadamente US$ 787,8966, cada una, en un plazo máximo de tres años a contar de la fecha de la Junta.

g. Adoptar todos los acuerdos necesarios que sean procedentes para llevar a cabo el aumento de capital señalado, así como los poderes que estimen convenientes para legalizar, materializar y llevar adelante el aumento de capital que acuerden los accionistas.

h. Modificar los estatutos y fijar un texto refundido 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 filial CMP, elaborado por Jorge Quiroz C. Consultores Asociados S.A.

ii. Balance general de CMP al 28 de febrero de 2010 auditado por Deloitte, y balance general de CMH al 28 de febrero de 2010 auditado por Deloitte.

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 según 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 US$ 214.813.815,70, dividido en 3.521.126 acciones nominativas sin valor nominal, a US$ 225.313.815,70, 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 basada en 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 Ley18.046, 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 Junta se opongan a la fusión acordada o que no habiendo asistido, 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 US$ 225.313.815,70, a la suma de US$ 486.220.369,40, mediante la capitalización del fondo de las utilidades acumuladas a esta fecha, ascendentes a la suma de US$ 260.906.553,70. 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 US$ 486.220.369,40, dividido en 4.185.886 acciones, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, a la cantidad de US$ 887.223.521,40, esto es, en la suma de US$ 401.003.152, mediante la emisión de 508.954 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales deberán ser suscritas a un valor mínimo de aproximadamente US$ 787,8966, cada una, en un plazo máximo de tres años a contar de la fecha de la Junta. Las acciones de pago serán ofrecidas exclusivamente a los accionistas de la Compañía.

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

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

Finalmente, se acordó por la Junta que CMP deberá usar los fondos que reciba producto del aumento de capital antes señalado, para pagar toda la cantidad adeudada por CMP a CAP S.A. y sus intereses en relación con la cuenta intercompañía existente entre ambas empresas, y que deberá ser pagada dentro de 3 días hábiles contados desde la fecha de pago del correspondiente precio de suscripción de las acciones acordadas emitir en esta Junta; y el saldo deberá destinarse a actividades propias del objeto social de la Compañía. Para estos efectos, se entiende por "días hábiles" cualquier día que no sea un sábado, domingo o cualquier otro día en que los bancos comerciales en Santiago, Chile o Tokio, Japón, estén autorizados u obligados por ley a cerrar.

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

Derecho de suscripción preferente

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

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

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

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

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

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. a esa fecha, 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
Activos corrientes	182.547
Activos no corrientes:	
Propiedad, planta y equipo	151.033
Intangibles	958.260
Otros	309
Activos no corrientes	1.109.602
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
Pasivos corrientes	46.783
Pasivos no corrientes:	
Acreedores por leasing	2.751
Impuestos diferidos	180.821
Pasivos no corrientes	183.572
Patrimonio	1.061.794
Total pasivos y patrimonio	1.292.149

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

Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Al 31 de diciembre de 2011

Sociedad	Tipo Relación	Número de acciones	Participación al 31.12.2011	Saldo al 01.01.2011	Adiciones	Bajas	Participación en ganancia / (pérdida)	Dividendos	Reserva patrimonio	Total 31.12.2011
		MUS$	%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Minera Hierro Antofagasta S.A. (2)	Coligada	212.766	17,54	185	-	-	(102)	-	(23)	60
SCM Compañía Minera La Jaula (hasta el 30 de noviembre de 2011)	Control conjunto	10.500	50	58	-	-	(48)	-	(10)	-
Armacero Industrial y Comercial S.A.	Control conjunto	3.877.633	50	10.751	-	-	486	-	(682)	10.555
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Coligada	-	0,49	36	-	-	1	-	(17)	20
Total				11.030	-	-	337	-	(732)	10.635

Al 31 de Diciembre de 2010

Sociedad	Tipo Relación	Número de acciones	Participación al 31.12.2010	Saldo al 01.01.2010	Adiciones	Bajas	Participación en ganancia / (pérdida)	Dividendos	Reserva patrimonio (1)	Total 31.12.2010
		MUS$	%	MUS$	MUS$	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	50	57	-	-	1	-	-	58
Armacero Industrial y Comercial S.A.	Control conjunto	3.877.633	50	9.088	-	-	658	-	1.005	10.751
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Coligada	-	0,49	14	-	-	(1)	-	23	36
Total				59.623	1.074	4.029	27.295	41.071	(122.062)	11.030

(1) Corresponde al efecto de fusión con compañía minera Huasco S.A. según se detalla en Nota 13.

(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 según 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.

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

Información financiera de las sociedades bajo control conjunto

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

Con fecha 30 de noviembre de 2011, la Sociedad filial Compañía Minera del Pacífico S.A. firmó el contrato de compra de todas las acciones de la Sociedad Compañía Minera La Jaula, de la cual son únicos accionistas por partes iguales. La compra fue de 10.500 acciones y que representaban un 50% del capital de dicha Sociedad, lo que implicó la absorción de dicha Sociedad por parte de la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. Debido a que esta Compañía no tenia activos significativos, no se originaron efectos por ajustes a valor justo.

Al 31 de diciembre de 2010, la SCM Compañía Minera La Jaula presenta la siguiente información financiera:

Sociedad	31.12.2010 Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Gastos ordinarios MUS$
SCM Compañía Minera La Jaula	84	20	(8)
Total	84	20	(8)

15. Activos intangibles

15.1 El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	31.12.2011 Valor bruto MUS$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS$	Valor neto MUS$
Pertenencias Mineras	957.255	(67.106)	890.149
Programas informáticos	4.745	(2.965)	1.780
Derechos de agua	2.681	(75)	2.606
Licencias software	2.550	(2.336)	214
Servidumbres	1.041	(149)	892
Otros	493	-	493
Totales	968.765	(72.631)	896.134

	31.12.2010 Valor bruto MUS$	Amortización acumulada deterioro del valor MUS$	Valor neto 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

15.2 Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011

	Derechos de agua MUS$	Programas informáticos, neto MUS$	Licencias software, neto MUS$	Servidumbre MUS$	Otros MUS$	Pertenencias Mineras MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 01.01.2011	2.643	2.966	1.063	939	493	930.820	938.924
Adiciones (bajas)	-	-	-	-	-	48	48
Amortización	(37)	(1.186)	(849)	(47)	-	(40.719)	(42.838)
Total de movimientos	(37)	(1.186)	(849)	(47)	-	(40.671)	(42.790)
Saldo final a 31.12.2011	2.606	1.780	214	892	493	890.149	896.134

Al 31 de diciembre de 2010

	Derechos de agua MUS$	Programas informáticos, neto MUS$	Licencias software, neto MUS$	Servidumbre MUS$	Otros MUS$	Pertenencias Mineras MUS$	Total MUS$
Saldo inicial a 01.01.2010	1.889	4.152	732	686	1.763	-	9.222
Adiciones (bajas) (1)	792	-	1.818	355	(1.249)	957.255	958.971
Amortización	(38)	(1.186)	(1.487)	(102)	(593)	(26.435)	(29.841)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	572	-	572
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

(1) La adición por MUS$ 957.255, corresponde principalmente a la incorporación de pertenencias mineras que pertenecían a Compañía Minera Huasco S.A. y que de acuerdo a lo indicado en Nota 13, fueron adquiridos por la Compañía Minera del Pacifico S.A., mediante la fusión con dicha compañía. 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 ni existen compromisos por la adquisición de nuevos intangibles. Al 31 de diciembre de 2011 no hay activos intangibles totalmente amortizados aún en uso.

16. Propiedades, planta y equipos

16.1 Clases de propiedades, plantas y equipos

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

Propiedad, Planta y equipo, neto

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Construcción en curso	289.414	176.526
Terrenos	333.625	333.027
Construcciones y obras de infraestructura	350.519	335.448
Planta, maquinaria y equipo	714.026	671.888
Muebles y maquinas de oficina	1.603	1.683
Equipamiento de tecnologías de la información	33	137
Desarrollo de minas	94.550	157.142
Vehículos	2.115	1.465
Otras propiedades, planta y equipo	55.378	56.089
Total Propiedad, planta y equipos, neto	1.841.263	1.733.405

Propiedad, Planta y equipo, bruto

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Construcción en curso	289.414	176.526
Terrenos	333.625	333.027
Construcciones y obras de infraestructura	691.802	662.503
Planta, maquinaria y equipo	1.912.357	1.813.669
Muebles y maquinas de oficina	7.310	6.516
Equipamiento de tecnologías de la información	930	924
Desarrollo de minas	224.484	224.203
Vehículos	4.975	3.759
Otras propiedades, planta y equipo	130.403	113.507
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	3.595.300	3.334.634

Restricciones por activos fijos entregados en garantía

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

Paralización por Fuerza mayor

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

Inmediatamente evaluados los daños en las instalaciones se puso en marcha un programa de reparaciones lográndose poner en 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.

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

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

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Construcciones y obras de infraestructura	(341.283)	(319.710)
Planta, maquinaria y equipo	(1.198.331)	(1.141.781)
Muebles y maquinas de oficina	(5.707)	(4.833)
Equipamiento de tecnologías de la información	(897)	(787)
Desarrollo de minas	(129.934)	(67.061)
Vehículos	(2.860)	(2.294)
Otras propiedades, planta y equipo	(75.025)	(64.763)
Total depreciación acumulada	(1.754.037)	(1.601.229)

Activos fijos totalmente depreciados en uso

Al 31 de diciembre de 2011, no existen activos fijos significativos totalmente depreciados, que aún se encuentren en operaciones.

16.2 Movimientos:

Los movimientos contables de los períodos enero a diciembre de 2011 y enero a diciembre de 2010 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011

Propiedad, planta y equipo, neto	Construcción en curso MUS$	Terrenos MUS$	Construcciones y obras de infraestructura MUS$	Planta, maquinaria y equipo MUS$	Muebles y maquinaria de oficina MUS$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS$	Vehículos MUS$	Desarrollo Mina MUS$	Otros MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 01.01.2011	176.526	333.027	335.448	671.888	1.683	137	1.465	157.142	56.089	1.733.405
Adiciones (1)	205.474	-	7.100	53.993	609	6	1.216	282	12.511	281.191
Reclasificaciones	(88.456)	18	29.087	63.043	(410)	-	-	-	(3.534)	(252)
Retiros y bajas	(4.130)	(92)	(1.202)	(8.611)	(302)	-	(40)	-	-	(14.377)
Gasto por depreciación	-	-	(20.324)	(69.305)	(512)	(110)	(566)	(62.874)	(9.688)	(163.379)
Otros incrementos (decrementos)	-	672	410	3.018	535	-	40	-	-	4.675
Saldo final a 31.12.2011	**289.414**	**333.625**	**350.519**	**714.026**	**1.603**	**33**	**2.115**	**94.550**	**55.378**	**1.841.263**

Al 31 de diciembre de 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$	Desarrollo Mina MUS$	Otros MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 01.01.2010	508.510	334.576	157.166	566.501	1.522	372	945	-	(15.333)	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	147.248	92	-	(46)	155.240	9.231	-
Retiros y bajas (2)	(41.929)	-	(23.361)	(51.737)	(18)	-	(570)	-	37.263	(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 al 31.12.2010	**176.526**	**333.027**	**335.448**	**671.888**	**1.683**	**137**	**1.465**	**157.142**	**56.089**	**1.733.405**

(1) Las adiciones de activo fijo, incluyen lo siguiente :

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Compras de activo Fijo	292.884	210.092
Adiciones por fusión CMP-CMH	-	151.033
Totales	**292.884**	**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 al 31 de diciembre de 2010.-, según lo informado en Nota N°26.

16.3 Información adicional

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

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

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, el Grupo decidió medir ciertos activos 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 2011 alcanza a MUS$ 289.414 y al 31 de diciembre de 2010 alcanza a MUS$ 176.526, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

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

1) En Compañía Minera del Pacífico S.A. por MUS$ 232.919 al 31 de diciembre de 2011, (MUS$ 77.949 al 31 de diciembre de 2010) monto que se asocia directamente con adquisición de equipos y construcciones para la operación, principalmente correspondientes a los proyectos Cerro Negro Norte y Ampliación Valle del Huasco.

   Con fecha 1 de enero de 2010, se comenzaron a depreciar los activos del proyecto Minera Hierro Atacama, producto de su puesta en marcha, lo anterior significó la reclasificación de los importes del proyecto a las cuentas de activo fijo definitivas.

2) En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. por MUS$ 33.178 al 31 de diciembre de 2011 (MUS$ 86.551 al 31 de diciembre de 2010), cuyas inversiones más importantes son para eficiencia energética, el manejo de muelle y materias primas, rectificadora de rodillos, mejoramiento vial, arborización, acceso, áreas verdes y otros proyectos menores.

3) En Cintac S.A. por MUS$ 13.346 al 31 de diciembre de 2011 (MUS$ 10.868 al 31 de diciembre de 2010) principalmente en instalaciones y maquinarias.

4) En Intasa S.A. por MUS$ 334 al 31 de diciembre de 2011 (MUS$ 1.158 al 31 de diciembre de 2010) principalmente en adquisición de equipos y construcciones.

5) En CAP S.A. por MUS$ 380 al 31 de diciembre de 2011, principalmente por proyectos de construcción y remodelación.

6) En Cleanairtech Sudamerica S.A. por MUS$ 6.870 al 31 de diciembre de 2011, por proyectos de construcción de la planta desalinizadora.

7) En Tecnocap S.A. por MUS$ 2.387 al 31 de diciembre de 2011, principalmente por la construcción de las líneas de transmisión eléctrica.

Política de estimación de costos por desmantelamiento y costos por restauración

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

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

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

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

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

- **Activos en arrendamiento financiero**

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

	31.12.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	1.808	1.808
Edificios en arrendamiento financiero, neto	11.976	12.327
Maquinaria y equipo, bajo arrendamiento financiero, neto	529	538
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	16.740	16.740
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	133	241
Totales	31.186	31.654

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 2011 el valor neto asciende a MUS$ 13.784. 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 el año 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 5,83% anual con vencimientos hasta 4 años plazo.

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

	31.12.2011			31.12.2010		
	Bruto	**Interés**	**Valor presente**	**Bruto**	**Interés**	**Valor presente**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Menor a un año	5.222	(872)	4.350	6.013	(1.389)	4.624
Entre un año y cinco años	11.974	(1.270)	10.704	15.862	(2.156)	13.706
Mas de cinco años	-	-	-	2.011	(50)	1.961
Totales	**17.196**	**(2.142)**	**15.054**	**23.886**	**(3.595)**	**20.291**

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	20	67	44
Planta, maquinaria y equipo	5	66	36
Equipamiento de tecnologías de la información	3	8	6
Vehículos y otros	9	19	14
Otras propiedades, planta y equipo	16	30	23

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

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

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	**01.01.2010 31.12.2010 MUS$**
En costos de explotación	160.633	101.930
En gastos de administración y ventas	1.801	767
Totales	162.434	102.697

Siniestro en Puerto Punta de Totoralillo

El 18 de Diciembre de 2011, en la torre de transferencia de las correas de embarque del Puerto Punta Totoralillo, se produjo un incendio que lo dejó imposibilitado de cargar barcos. La reparación de este activo está en proceso, para lo cual se cuenta con los respectivos seguros y se espera que esté operativo a fines de Marzo de 2012.

17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

17.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

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

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	**01.01.2010 31.12.2010** MUS$
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(181.583)	(111.660)
Impuesto especifico a la minería	(64.652)	(23.199)
Otros ingresos (gastos) por impuestos corrientes	348	(447)
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	(245.887)	(135.306)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	26.195	(57.781)
Reclasificación provisión valuación	787	(165)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	(233)	-
Beneficio tributario por perdidas tributarias	2.886	16.231
Otros cargos	(98)	(383)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria del activo fijo	(9.721)	(3.886)
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	19.816	(45.984)
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(226.071)	(181.290)

17.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

Conciliación resultado contable con el resultado fiscal

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	**01.01.2010 31.12.2010**
	MUS$	MUS$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	856.265	1.003.496
Tasa impositiva Legal	20%	17%
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(171.254)	(170.603)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	171	18.996
Beneficio tributario por perdidas tributarias	2.886	(3.086)
Efecto de impuestos especificos a la actividad minera	(64.652)	(23.199)
Efecto por diferencias temporarias de impuestos especificos a la minería	1.246	(50.576)
Efecto en resultado por combinación de negocios	-	69.327
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(9.582)	(17.546)
Provision de valuación	-	(165)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	(2.875)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	15.114	(1.563)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(54.817)	(10.687)
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	(226.071)	(181.290)

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2011 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 20%, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente. La tasa del impuesto específico sobre la actividad minera aplicada al 31 de diciembre de 2011 es de 7,62%.

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

La tasa impositiva utilizada para la conciliación 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 a esa fecha. La tasa del impuesto específico sobre la actividad minera aplicada al 31 de diciembre de 2010 es de 5%.

Con fecha 15 de julio de 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.442 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto de los calculados a la tasa del 17% al 31 de diciembre de 2010, dieron origen a un gasto de MU$8.546, aproximadamente, cargado a gasto por impuesto a las ganancias.

Respecto al aumento del impuesto especifico a la actividad minera dispuesto por la Ley Nº20.469, lo que establece que empresas chilenas como CMP pueden acogerse a un sistema de invariabilidad tributaria similar al que dispone el DL600 sobre estatutos de la Inversión Extranjera, CMP decidió no optar por el sistema de invariabilidad Tributaria permitido por la mencionada ley.

17.3 Impuestos diferidos

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

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Provision cuentas incobrables	3.914	3.711
Provision obsolescencia	502	448
Provision vacaciones	3.297	2.893
Provision premio antigüedad	11.570	13.859
Cuentas por pagar leasing	959	1.187
Pérdidas fiscales	1.087	1.473
Intrumentos derivados y coberturas	5.529	3.749
Otras Provisiones	17.309	7.732
Total activos por impuestos diferidos	44.167	35.052

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Propiedad, planta y equipo	152.553	137.940
Indemnizacion años de servicio	5.466	4.222
Gastos anticipados	2.505	3.187
Inventarios	7.950	6.901
Cargos diferidos , bonos y swap	2.686	5.613
Activos Intangibles (*)	200.417	210.749
Reparación activo fijo	-	5.374
Perjuicio por paralización	-	5.636
Otros	-	2.033
Total pasivos por impuestos diferidos	371.577	381.655
Total Neto	(327.410)	(346.603)

(*) Pasivos generados producto de la fusión con CMH, según se detalla en Nota 13.

17.4 Saldos de impuestos diferidos

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

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, saldo inicial	(346.603)	(107.260)
Incremento (decremento) en activos y pasivos por impuestos diferidos	19.193	(58.635)
Pasivos por impuestos diferidos (fusión CMH)	-	(180.708)
Total aumentos y disminuciones por impuestos diferidos	19.193	(239.343)
Saldo final activos (pasivos) por impuestos diferidos	(327.410)	(346.603)

18. Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes

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

18.1 Obligaciones con entidades financieras:

Corriente	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Préstamos de entidades financieras	111.194	107.513
Obligaciones con el público (Bonos)	2.098	23.490
Obligaciones y otros préstamos	-	76.502
Giros en descubierto	3.672	2.148
Arrendamiento financiero	4.428	4.526
Gastos activados relacionados con los créditos	(2.434)	(4.551)
Pasivos de Cobertura	2.018	9.708
Total	**120.976**	**219.336**

No corriente	**31.12.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Préstamos de entidades financieras	241.493	161.565
Obligaciones con el público (Bonos)	238.411	613.204
Arrendamiento financiero	10.352	15.195
Gastos activados relacionados con los créditos	(15.566)	(27.653)
Pasivos de Cobertura	32.207	19.233
Total	**506.898**	**781.544**

18.2 Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

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

Al 31 de Diciembre de 2011

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.12.2011						
									Corriente			No Corriente			
									Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente
91.297.000-0	CAP	Chile	59.002.220-9	The Bank of Tokyo	USA	US$	Lib. 6M + 1,25%	Semestral	-	799	799	50.000	150.000	-	200.000
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.030-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	Fija 6,601%	Mensual	413	929	1.342	721	-	-	721
94.638.000-8	CMP	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	Fija 4.900%	Mensual	20	14	34	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US$	Fija 6,100%	Mensual	7	22	29	13	-	-	13
79.807.570-5	IMOPAC	Chile	97.006.030-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	Fija 5,730%	Mensual	355	579	934	1.099	-	-	1.099
94.638.000-8	CMP	Chile	Extranjera	Prosperity Steel	Extranjera	US$	Variable 1,61%	Anual	-	-	-	33	-	-	33
94.637.000-2	CSH	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	UF	Fija 6,35%	Mensual	471	1.457	1.928	6.551	1.837		8.388
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	4.924	991	5.915	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	1.601	5.240	6.841	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	348	-	348	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	Mensual	5.713	-	5.713	59	-	-	59
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	7.009	981	7.990	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	11.925	-	11.925	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	9.493	5.713	15.206	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	10.877	721	11.598	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97053000-2	Banco Security	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.949.000-3	Banco HSBC	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	2.655	-	2.655	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	4.597	4.597	10.834	-	-	10.834
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	4.597	4.597	10.834	-	-	10.834
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	Semestral	3.857	3.750	7.607	15.000	-	-	15.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factorng SA	Chile	CLP	fija	Anual	-	13.769	13.769	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 12% +1.70%	Trimestral	4.120	-	4.120	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 12%	Mensual	18	48	66	72	-	-	72
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	10	13	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	U$S	Fija 3.31%	Trimestral	1.006	-	1.006	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fijo 4%	Semestral	212	-	212	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fijo 4%	Semestral	-	217	217	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fijo 7.50%	Semestral	-	171	171	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fijo 3.75%	Semestral	-	198	198	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	U$S	Fija 3.31%	Trimestral	6	1.000	1.006	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	U$S	Fija 4.98%	Trimestral	83	253	336	465	-	-	465
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	U$S	Fijo 4%	Semestral	-	202	202	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	$ arg	Fijo 24%	Mensual	111	-	111	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	$ arg	Fijo 24%	Mensual	1.105	-	1.105	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	$ arg	Fijo 25.50%	Mensual	494	-	494	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	$ arg	Fijo 24%	Mensual	618	-	618	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	$ arg	Fijo 28%	Mensual	1.344	-	1.344	-	-	-	-
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	97.006.030-8	Bco.Credito e Inversiones	Chile	US$	2,6534	Mensual	-	1.814	1.814	2.596	1.731	-	4.327
								Total	**68.788**	**48.072**	**116.860**	**98.277**	**153.568**	**-**	**251.845**

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 Menos de 90 días	Corriente más de 90 días	Corriente Total Corriente	No Corriente Uno a Tres Años	No Corriente Tres a Cinco Años	No Corriente Más de Cinco Años	No Corriente Total No Corriente
91.297.000-0	CAP	Chile	59.002.220-9	The Bank of Tokyo	USA	US$	2,61%	Semestral	-	50.782	50.782	100.000	-	-	100.000
94-638.000-8	CMP	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	Fija 6.574%	Mensual	310	911	1.221	1.965	-	-	1.965
79.807.570-5	IMOPAC	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	Fija 5.730%	Mensual	316	959	1.275	1.869	164	-	2.033
94.637.000-2	CSH	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e 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$	Lib. 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.%	Mensual	14	42	56	153	-	-	153
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 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 Crédito e Inversiones	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 Santander	Argentina	$ arg	Variable 15%	Mensual	119	-	119	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 3.75%	Semestral	-	300	300	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Libor 6M + 1,09%	Mensual	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US$	Libor 6M + 1,13%	Mensual	-	-	-	-	-	-	-
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	97.032.000-8	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 e 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	22.719	-	-	22.719
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factorng SA	Chile	CLP	Fija 5%	Semestral	-	14.709	14.709	-	-	-	-
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	4,058	Mensual	-	870	870	2.610	1.740	842	5.192
								Total	**37.977**	**76.210**	**114.187**	**169.577**	**6.341**	**842**	**176.760**

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

Al 31 de Diciembre de 2011

31.12.2011												31.12.2011			
									Corriente			No Corriente			
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tipo de amortización	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
91.297.000-0	CAP	Chile	59.002.220-9	The Bank of Tokyo	USA	US$	1,84%	Semestral	-	3.720	3.720	57.440	155.580	-	213.020
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Bbva	Chile	US$	1,10%	Mensual	4.932	1.000	5.932	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	US$	1,28%	Mensual	1.603	5.291	6.894	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	1,01%	Mensual	348	-	348	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	2,80%	Mensual	5.713	-	5.713	59	-	-	59
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	1,36%	Mensual	7.025	985	8.010	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US$	0,96%	Mensual	11.931	-	11.931	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US$	1,01%	Mensual	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US$	1,03%	Mensual	9.514	5.760	15.274	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US$	1,00%	Mensual	10.888	727	11.615	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97053000-2	Banco Security	Chile	US$	0,85%	Mensual	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.949.000-3	Banco HSBC	Chile	US$	0,95%	Mensual	2.658	-	2.658	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	7,81%	Semestral	-	5.454	5.454	11.863	-	-	11.863
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	7,81%	Semestral	-	5.454	5.454	11.863	-	-	11.863
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US$	1,84%	Semestral	3.960	3.927	7.887	15.210	-	-	15.210
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factorng SA	Chile	CLP	6,92%	Anual	-	14.116	14.116	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 12% +1.70%	Trimestral	4.137	-	4.137	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 12.%	Mensual	18	48	66	72	-	-	72
11.401.499/0001-65	Steel House do Brasil	Brasil	49.925.225/0001-48	Banco Itau	Brasil	Reales	Fija 13.95%	Mensual	3	10	13	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	U$S	Fija 3.31%	Trimestral	1.008	-	1.008	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 4%	Semestral	214	-	214	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 4%	Semestral	-	219	219	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 7.50%	Semestral	-	176	176	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 3.75%	Semestral	-	200	200	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	$ arg	Fija 9.91%	Trimestral	-	-	-	57	-	-	57
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	U$S	Fija 3.31%	Trimestral	8	1.000	1.008	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	U$S	Fija 4.98%	Trimestral	93	249	342	498	-	-	498
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	U$S	Fija 4%	Semestral	-	204	204	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	$ arg	Fija 24%	Mensual	113	-	113	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	$ arg	Fija 24%	Mensual	1.127	-	1.127	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	$ arg	Fija 25.50%	Mensual	504	-	504	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	$ arg	Fija 24%	Mensual	630	-	630	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	$ arg	Fija 28%	Mensual	1.375	-	1.375	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Argentina	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	6,60	Mensual	444	986	1.430	736	-	-	736
94.638.000-8	CMP	Argentina	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	4,90	Mensual	21	14	35	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Argentina	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US$	6,10	Mensual	8	23	31	13	-	-	13
79.807.570-5	Imopac	Argentina	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	5,73	Mensual	379	629	1.008	1.162	-	-	1.162
94.638.000-8	CMP	Chile	Extranjera	Prosperity Steel	Extranjera	US$			-	-	-	33	-	-	33
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	Argentina	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	3,16	Mensual	-	2.076	2.076	2.907	1.800	-	4.707
94.637.000-2	CSH	Argentina	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	UF	6,35	Mensual	628	1.883	2.511	7.534	1.883	-	9.417
				Total					**69.282**	**54.151**	**123.433**	**109.447**	**159.263**	**-**	**268.710**

Al 31 de diciembre de 2010

31.12.2010												31.12.2010			
									Corriente			No Corriente			
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tipo de amortización	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
91.297.000-0	CAP	Chile	59.002.220-9	The Bank of Tokyo	USA	US$	2,61%	Semestral	-	53.958	53.958	107.916	-	-	107.916
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Bbva	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	476	-	476	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-9	Banco Corpbanca	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	4.731	-	4.731	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	998	-	998	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	Mensual	7.963	-	7.963	12	-	-	12
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	5.193	758	5.951	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	1.669	-	1.669	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	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.	Semestral	-	3.724	3.724	18.891	-	-	18.891
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	Semestral	8.001	-	8.001	23.070	-	-	23.070
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factorng SA	Chile	CLP	5,00%	Semestral	14.945	-	14.945	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija a 6M+1.02%+5,5%	Semestral	4.119	-	4.119	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	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%	Trimestral	81	27	108	-	-	-	-
11.401.499/0001-65	Steel House do Brasil Com.	Brasil	49.925.225/001-48	Banco Itaú	Brasil	Reales	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%	Trimestral	1.978	-	1.978	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	AR$	Variable 15%	Mensual	2.020	-	2.020	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000845-4	Banco Río	Argentina	AR$	Variable 15%	Mensual	119	-	119	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 3,75%	Semestral	-	306	306	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itaú	Argentina	AR$	Variable 15.75%	Mensual	9	-	9		-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	6,57%	Mensual	310	911	1.221	1.965	-	-	1.965
79.807.570-5	Imopac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	5,73%	Mensual	316	959	1.275	1.869	164	-	2.033
76.498.850-7	PLL	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	4,058	Mensual	-	1.018	1.018	2.875	1.820	880	5.575
94.637.000-2	CSH	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	UF	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**	**191.263**

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

Corriente

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Valor Nominal	Pago Intereses	Amortización Capital	Tasa de interés Tipo	Tasa de interés Valor/Base	Plazo (años)	Corriente 31.12.2011 MUS$	Corriente 31.12.2010 MUS$
Bono serie D	435	UF	-	Semestral	A partir de abril 2010	Fija	3,60%	15	-	18.159
Bono serie E	434	UF	7.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	3,10%	5	1	358
Bono serie F	434	US$	171.480.000	Semestral	Al vencimiento	Variable	Libo 180 + 2,25%	10	636	590
Bono internacional tipo 144-A	Externo	US$	66.630.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	7,375%	30	1.461	4.384
Gastos de emisión y colocación									(1.820)	(4.002)
Total									**278**	**19.489**

No corriente

Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Valor Nominal	Pago Intereses	Amortización Capital	Tasa de interés Tipo	Tasa de interés Valor/Base	Plazo (años)	No corriente 31.12.2011 MUS$	No corriente 31.12.2010 MUS$
Bono serie D	435	UF	-	Semestral	A partir de abril 2010	Fija	3,60%	15	-	150.036
Bono serie E	434	UF	7.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	3,10%	5	301	91.688
Bono serie F	434	US$	171.480.000	Semestral	Al vencimiento	Variable	Libo 180 + 2,25%	10	171.480	171.480
Bono internacional tipo 144-A	Externo	US$	200.000.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	7,375%	30	66.630	200.000
Gastos de emisión y colocación									(11.113)	(26.490)
Total									**227.298**	**586.714**

Información adicional

a. Contrato de enmienda (Amendment)

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

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

Financiamiento Cintac S.A.

a. En septiembre de 2008, la filial indirecta Cintac S.A. contrató dos préstamos a largo plazo con vencimiento en 5 años con 2 años de gracia con el Banco Santander por MUS$ 30.000. De estos, MUS$ 21.409, aproximadamente, fueron destinados al prepago de deudas de corto plazo que mantenía en cartas de crédito de importación. El saldo se mantiene en disponible y depósitos a plazo a la fecha de cierre de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de largo plazo corresponde a MUS$15.000 (MUS$22.512). Los costos financieros derivados del refinanciamiento fueron activados y son diferidos. Los costos financieros de las obligaciones refinanciadas fueron debitados a resultados del ejercicio.

b. Con fecha 9 de abril de 2009, la filial indirecta Cintac S.A. refinanció pasivos bancarios de corto plazo al largo plazo por un monto equivalente en dólares de ChM$ 18.000.000 (histórico) a través de la obtención de préstamos otorgados por el BCI y el Banco del Estado en parte iguales. Ambos créditos son a un plazo de 5 años, con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales, a una tasa de Tab nominal más 1,65% anual. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de largo plazo corresponde a MUS$21.668 y (MUS$33.654), respectivamente.

c. En mayo de 2006, Cintac S.A. 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 2011 de MUS$13.768 (MUS$14.672 al 31 de diciembre de 2010), renovado y con vencimiento al 16 de Mayo de 2012 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%. Con fecha 01 de abril de 2011, se efectuó el rescate anticipado de la totalidad de los bonos en circulación a esa fecha, el monto total del rescate ascendió a la suma de UF 3.636.363,68 por concepto de capital y UF 64.875,84 por concepto de interés.

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

El 15 de mayo de 2008 la Sociedad colocó en el mercado nacional un bono serie E por 2.000.000 de unidades de fomento, a 5 años plazo y a una tasa de descuento de colocación de 3,75%. Con fecha 16 de mayo de 2011 la Compañía procedió al rescate parcial anticipado del Bono serie E, el cual se efectuó mediante el pago de capital por una suma total equivalente a UF 1.964.000, quedando vigente UF 36.000 de la referida emisión. Posteriormente,

con fecha 25 de octubre de 2011, se efectuó un nuevo rescate parcial de UF29.000, quedando al 31 de diciembre de 2011 por rescatar UF 7.000 del referido bono E.

Por los bonos serie D y E en UF la Sociedad suscribió contratos de *forward* y *cross currency swap* para cubrir los efectos por las diferencias de cambio generadas. Estos contratos fueron liquidados simultáneamente con los rescates anticipados de los bonos series D y E descritos anteriormente.

Al cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad ha decidido valorizar el saldo del bono internacional a su valor justo (*Fair value*) considerando la intención del prepago de este instrumento, para ello se ha constituido una provisión de prepago según se señala en nota N°21.

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

19. Instrumentos financieros

19.1 Instrumentos financieros por categoría, Activos financieros

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

Al 31.12.2011	**Mantenidos al vencimiento MUS$**	**Préstamos y cuentas por cobrar MUS$**	**Derivados de cobertura (1) MUS$**	**Total MUS$**
Instrumentos financieros derivados	-	-	995	995
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	415.929	-	415.929
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	66.765	-	66.765
Efectivo y equivalentes al efectivo	133.467	-	-	133.467
Otros activos financieros	748.892	217	-	749.109
Total activos financieros	**882.359**	**482.911**	**995**	**1.366.265**

Al 31.12.2010	**Mantenidos al vencimiento MUS$**	**Préstamos y cuentas por cobrar MUS$**	**Derivados de cobertura (1) MUS$**	**Total MUS$**
Instrumentos financieros derivados	-	-	4.230	4.230
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	512.208	-	512.208
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	36.055	-	36.055
Efectivo y equivalentes al efectivo	428.568	-	-	428.568
Otros activos financieros	550.888	884	-	551.772
Total activos financieros	**979.456**	**549.147**	**4.230**	**1.532.833**

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

19.2 Instrumentos financieros por categoría, Pasivos Financieros

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

Al 31.12.2011	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Derivados de cobertura MUS$ (1)	Total MUS$
Préstamos que devenga intereses	590.941	-	590.941
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	298.530	-	298.530
Cuentas por pagar entidades relacionadas	195.519	-	195.519
Pasivos de Cobertura	-	57	57
Otros pasivos financieros	2.708	34.168	36.876
Total pasivos financieros	**1.087.698**	**34.225**	**1.121.923**

Al 31.12.2010	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Derivados de cobertura MUS$ (1)	Total MUS$
Préstamos que devenga intereses	967.813	-	967.813
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	286.189	-	286.189
Cuentas por pagar entidades relacionadas	170.233	-	170.233
Pasivos de cobertura	-	28.941	28.941
Otros pasivos financieros	4.126	-	4.126
Total pasivos financieros	**1.428.361**	**28.941**	**1.457.302**

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

19.3 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:

Al 31.12.2011	Activos financieros			
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Sin interés MUS$
Dólar	863.282	-	400.643	462.655
Soles peruanos	32	-	-	32
Pesos Argentinos	9.679	-	-	9.679
Pesos chilenos	491.873	-	53.964	437.909
Otras Monedas	1.399	-	-	1.399
Total activos financieros	**1.366.265**	**-**	**454.607**	**911.674**

Al 31.12.2010	Activos financieros			
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Sin interés MUS$
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	478.290	-	27.462	458.938
Otras Monedas	8.635	-	-	525
Total activos financieros	**1.532.833**	**5.200**	**535.886**	**991.747**

19.4 Riesgo de tasa de interés y moneda, Pasivos

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

Al 31.12.2011

	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Sin interés MUS$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	957.472	289.042	330.128	334.436	2,11%	10
UF	2.166	-	1.435	731	12,33%	4
Soles peruanos	482	-	-	482	6,18%	-
Pesos Argentinos	7.067	-	3.672	3.395	12,80%	1
Pesos chilenos	143.589	27.058	13.768	102.763	9,96%	5
Otras Monedas	11.147	-	13	11.134	0,91%	-
Total pasivos financieros	**1.121.923**	**316.100**	**349.016**	**452.941**		

Al 31.12.2010

	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Sin interés MUS$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	955.135	61.044	602.544	291.547	4,74%	10
UF	261.113	172.070	89.043	-	9,80%	7
Soles peruanos	1.280	-	-	1.280	6,22%	-
Pesos Argentinos	3.674	2.148	-	1.526	20,72%	-
Pesos chilenos	236.100	29.668	9.182	197.250	6,27%	6
Otras Monedas	-	-	-	-	0,00%	-
Total Pasivos Financieros	**1.457.302**	**264.930**	**700.769**	**491.603**		

20. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	Corriente	
	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Acreedores comerciales	140.296	182.911
Acreedores varios	4.860	5.588
Anticipo por venta de minerales	1.764	1.635
Dividendos por pagar	85.773	52.987
Retenciones	5.233	5.633
Documentos por pagar	55.254	33.808
Otras cuentas por pagar	5.350	3.627
Totales	**298.530**	**286.189**

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.

21. Provisiones

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

	Corriente		No corriente	
Concepto	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Provisión para juicios	213	282	-	-
Provisión prepago bonos	-	-	12.283	-
Provisión por restauración	-	91	5.814	3.974
Provisión participacion de utilidades	11.290	5.347	-	-
Descuento por Cantidad	4.518	2.459	-	-
Otras provisiones	8.139	11.339	1.303	1.299
Total otras provisiones	24.160	19.518	19.400	5.273

21.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente

Al 31 de Diciembre de 2011

Corriente	Provisión para juicios MUS$	Provisión por restauración MUS$	Participacion utilidades MUS$	Descuentos por cantidad MUS$	Otras provisiones MUS$
Saldo inicial al 01.01.2011	282	91	5.347	2.459	14.379
Provisiones adicionales	426	-	8.250	27.965	2.368
Provisión utilizada	(483)	-	(461)	(25.286)	(5.464)
Reverso provisión	-	(91)	(120)	-	(426)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(12)	-	-	(620)	120
Otro incremento (decremento)	-	-	(1.726)	-	(2.838)
Saldo final al 31.12.2011	213	-	11.290	4.518	8.139

No Corriente	Provisión por restauración MUS$	Patrimonio Prepago Bonos MUS$	Otras provisiones MUS$
Saldo inicial al 01.01.2011	3.974	-	1.299
Provisiones adicionales	1.840	12.283	1
Otro incremento (decremento)	-	-	3
Saldo final al 31.12.2011	5.814	12.283	1.303

Al 31 de diciembre de 2010

Corriente	Provisión para juicios MUS$	Provisión por restauración MUS$	Participacion utilidades MUS$	Descuentos por cantidad MUS$	Otras provisiones MUS$
Saldo inicial al 01.01.2010	306	-	-	2.502	11.755
Provisiones adicionales	280	91	3.621	-	2.186
Provisión utilizada	(301)	-	-	(12.139)	(991)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3)	-	-	192	16
Otro incremento (decremento)	-	-	1.726	11.904	(1.627)
Saldo final al 31.12.2010	282	91	5.347	2.459	11.339

No Corriente	Provisión por restauración MUS$	Otras provisiones MUS$
Saldo inicial al 01.01.2010	3.246	6.753
Provisiones adicionales	-	-
Reverso provisión	(1.057)	(5.451)
Otro incremento (decremento)	1.785	(3)
Saldo final al 31.12.2010	3.974	1.299

22. Otros pasivos no financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Ingresos por venta anticipada	1.280	4.259	-	-
Anticipo venta mineral Pioneer Metals (*)	-	-	5.107	5.107
Anticipo venta mineral Prosperity Steel	-	-	10.000	-
Otros	2.463	1.631	3	165
Totales	3.743	5.890	15.110	5.272

(*) Este monto corresponde a anticipos por venta de minerales. El corto plazo contabilizado por este concepto, asciende a MUS$1.764 en 2011 (MUS$1.635 al 31 de diciembre de 2010), y se presenta en el rubro acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 20).

23. Beneficios y gastos de empleados corrientes y no corrientes

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en las provisiones por beneficios al personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
Beneficios al personal	**31.12.2011 MUS$**	**31.12.2010 MUS$**	**31.12.2011 MUS$**	**31.12.2010 MUS$**
Provisión de vacaciones	10.420	9.315	6.597	5.535
Indemnización por años de servicio	2.348	1.863	81.304	86.899
Provisión bono de antigüedad	8.983	9.683	55.045	60.580
Otras provisiones de personal	20.006	20.497	448	568
Provisión gratificación	261	160	-	-
Total	**42.018**	**41.518**	**143.394**	**153.582**

Las provisiones por indemnización por años de servicio y premio de antigüedad se determinan mediante un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 6% anual.

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

Bases actuariales utilizadas	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Indice de rotación	1,00%	1,00%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	1,00%	1,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%-1,75%	1,00%-1,75%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

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

Los cuadros de movimientos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011

Corriente	Provisión de vacaciones MUS$	Indemnización por años de servicio MUS$	Bono de antigüedad MUS$	Otras provisiones de personal MUS$	Provisión Gratificacion MUS$
Saldo inicial al 01.01.2011	8.276	1.863	9.683	21.696	-
Provisiones adicionales	7.339	507	2.509	18.463	258
Provisión utilizada	(5.860)	(7.925)	(10.166)	(23.571)	6
Traspaso a corto plazo	1.262	8.054	7.942	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(597)	(151)	(985)	3.298	(3)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	120	-
Saldo final al 31.12.2011	10.420	2.348	8.983	20.006	261

No Corriente	Provisión de vacaciones MUS$	Indemnización por años de servicio MUS$	Bono de antigüedad MUS$	Otras provisiones de personal MUS$	Provisión Gratificacion MUS$
Saldo inicial al 01.01.2011	5.535	86.899	60.580	568	-
Provisiones adicionales	2.871	11.830	8.608	-	-
Provisión utilizada	-	(1.070)	(21)	(19)	-
Traspaso a corto plazo	(1.262)	(8.054)	(7.942)	-	-
Reverso provisión	-	(113)	(10)	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(547)	(8.309)	(6.170)	(101)	-
Otro incremento (decremento)	-	121	-	-	-
Saldo final al 31.12.2011	6.597	81.304	55.045	448	-

Al 31 de diciembre de 2010

Corriente	Provisión de vacaciones MUS$	Indemnización por años de servicio MUS$	Bono de antigüedad MUS$	Otras provisiones de personal MUS$	Provisión Gratificacion MUS$
Saldo inicial al 01.01.2010	3.955	1.047	4.704	6.834	-
Provisiones adicionales	326	58	-	1.274	160
Provisión utilizada	(7.939)	(4.389)	(11.698)	(15.157)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	441	69	387	1.234	-
Otro incremento (decremento)	12.532	5.078	16.290	26.312	-
Saldo final al 31.12.2010	9.315	1.863	9.683	20.497	160

No Corriente	Provisión de vacaciones MUS$	Indemnización por años de servicio MUS$	Bono de antigüedad MUS$	Otras provisiones de personal MUS$	Provisión Gratificacion MUS$
Saldo inicial al 01.01.2010	4.241	75.182	52.455	-	-
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)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	505	5.861	4.019	77	-
Otro incremento (decremento)	1.969	7.667	10.587	493	-
Saldo final al 31.12.2010	5.535	86.899	60.580	568	-

Clases de gastos por empleados

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

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	01.01.2010 31.12.2010 MUS$
Sueldos y salarios	127.914	145.437
Beneficios a corto plazo a los empleados	67.821	23.410
Indemnización por años de servicio	11.965	8.371
Premio antigüedad	10.386	14.718
Otros gastos del personal	40.553	28.962
Total	**258.639**	**220.898**

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

24.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

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

Número de acciones

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

Capital

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

24.2 Política de dividendos y reserva para dividendos propuestos.

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

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011 acordó lo siguiente respecto de la política de dividendos:

1. Continuar con la política de repartir el 50% de las utilidades líquidas distribuibles como dividendo definitivo. Conforme a esta política, acuerda proponer a la Junta de Accionistas a celebrarse el año 2012 que, de producirse utilidades en el ejercicio 2011, se reparta el 50% de las utilidades líquidas como dividendo definitivo

2. Además, se facultó al Directorio para que acuerde el reparto de dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2011 en el entendido que durante el mismo se generarán utilidades y no existen pérdidas acumuladas.

3. También se facultó al Directorio para que acuerde el reparto de dividendos eventuales, con cargo a utilidades acumuladas, si así lo estima conveniente.

De conformidad con la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas, la Compañía ha hecho una reserva para dividendos propuestos por MUS$226.954 al 31 de diciembre de 2011 equivalentes al 50% de las utilidades liquidas distribuibles.

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

Tipo Dividendo	Numero	Monto MUS$	fecha de Pago
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
Definitivo	104	37.774	27-04-2011
Definitivo	105	30.754	22-07-2011
Provisorio	106	17.766	22-07-2011
Provisorio	107	42.965	27-10-2011
Provisorio	108	43.176	11-01-2012

24.3 Otras reservas

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

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Reservas de cobertura	(26.962)	(17.946)
Reserva de conversión	2.793	3.475
Total	**(24.169)**	**(14.471)**

24.4 Utilidad liquida distribuible

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

- Los resultados del valor razonable de activos y pasivos, correspondientes a CAP S.A. provenientes del 50% de la participación previa que tenía su filial CMP sobre la Compañía Minera Huasco S.A., que no se encuentren realizados productos de la fusión con dicha empresa. Estos resultados serán reintegrados a la utilidad liquida del ejercicio en el cual se realicen (Nota 13).

El detalle de la utilidad liquida distribuible es el siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Resultado del año	441.656	590.367
Ajuste según política :		
Utilidad proveniente de la combinación de nogocios de CMP con Cía. Minera Huasco S.A.		(286.677)
Realización de utilidad proveniente de la combinación de negocios CMP con Cia. Minera Huasco S.A. realizada durante el año 2011	12.250	
Utilidad liquida distribuible	**453.906**	**303.690**

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

	31.12.2010	31.12.2011	
	Efecto fusión CMP -CMH MUS$	**Utilidad no ditribuible realizada en el período** MUS$	**Saldo utilidad no distribuible por realizar** MUS$
Utilidad por combinación de negocios	419.716		419.716
Realización de valor razonable (*)	(10.488)	(21.034)	(31.522)
Impuestos diferidos	(26.987)	4.699	(22.288)
Utilidad no distribuible filial CMP	382.241	(16.335)	365.906
Participación utilidad no distribuible de CAP S.A. (74,999%)	286.677	(12.250)	274.427

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

24.5 Ajustes primera aplicación NIIF

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

El siguiente cuadro muestra el detalle de la porción de los principales ajustes de primera adopción a NIIF que se han considerado no realizados y la evaluación de su realización al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		31.12.2010		31.12.2011	
	Ajustes de primera adopción al 01-01-2009	Monto realizado acumulado y otras variaciones	Saldo por realizar	Monto realizado en el año y otras variaciones	Saldo por realizar
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ajustes no realizados:					
Tasación como costo atribuido de terrenos	305.572		305.572	(91)	305.481
Propiedades plantas y equipos a costo revaluado	19.949	(836)	19.113	(1.042)	18.071
Mayor valor de Inversión	16.445		16.445	-	16.445
Remedición de activos fijos por cambio de moneda funcional y otros ajustes NIIF	11.669	(7.818)	3.851	-	3.851
Impuesto diferidos	(60.118)	1.471	(58.647)	177	(58.470)
Total	293.517	(7.183)	286.334	(956)	285.378

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

25. 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 2011 y 2010, es el siguiente:

	Participación no controladora		Interés no controlador sobre patrimonio		Participación en resultados Acumulado	
Sociedad	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2010**	**01.01.2011 31.12.2011**	**01.01.2010 31.12.2010**
	%	**%**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Manganeso Atacama S.A.	1,09000	1,09000	102	114	(10)	(6)
Cìa. Siderúrgica Huachipato S.A.	0,0002	0,0002	2	2	-	-
Cìa. Minera del Pacífico S.A.	25,0005	25,0005	1.079.526	1.038.848	175.032	213.598
Novacero S.A.	47,3200	47,3200	43.855	41.009	5.495	7.327
Cintac S.A.	38,0360	38,0360	64.715	60.684	8.062	10.681
Intasa S.A.	38,0360	38,0360	4.437	4.016	601	923
Puerto Las Losas S.A.	49,0000	49,0000	24.647	22.412	(724)	(684)
Cleanairtech S.A.	49,0000	5,0000	29.064	-	82	-
Total			1.246.348	1.167.085	188.538	231.839

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

La operación que da origen a un incremento de 25% en la participación no controladora patrimonial sobre Compañía Minera del Pacifico S.A. (CMP) se describe en la Nota N° 13. Dicha participación no controladora se presenta al valor justo de los aportes efectuados por MC Inversiones Ltda (MCI).

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

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

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

26. Ingresos ordinarios, otros ingresos y gastos por función.

26.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	01.01.2010 31.12.2010 MUS$
Ingresos por venta de mineral	808.311	573.101
Ingresos por venta de pellets	640.884	546.031
Ingresos por venta acero procesado	1.308.970	832.982
Ingresos por reventa de productos	3.411	2.467
Ingresos por servicios	2.572	32.795
Subproductos y otros	22.885	6.207
Totales	2.787.033	1.993.583

26.2 Otros Ingresos por función

El detalle de los otros ingresos por función por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	01.01.2010 31.12.2010 MUS$
Venta de caliza	1.761	2.511
Mora pago clientes	141	-
Venta de servicios	2.014	1.887
Recuperacion seguro activo fijo (1)	3.506	61.869
Recuperación seguros por perjuicios paralización	24.511	63.179
Otros ingresos y reajustes	19.333	17.626
Utilidad por combinación de negocios	-	419.716
Venta de chatarra y subproductos	2.299	-
Totales	53.565	566.168

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

Al 31 de Diciembre de 2010, la administración de la Sociedad estimó la recuperación de seguros por daños y perjuicios en Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. a causa del sismo del 27 de febrero de 2010, en MUS$ 130.149, finalmente en liquidación con la compañía de seguro se determinó que la recuperación por daños de los activos fijos y perjuicios por paralización ascendería a MUS$ 158.000, cifra que al 31 de diciembre de 2011 se recibió en su totalidad.

26.3 Otros Gastos por función

El detalle de los otros gastos por función por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	01.01.2010 31.12.2010 MUS$
Sondaje y exploraciones	23.710	15.243
Gastos no operacionales gerencias	19.587	13.881
Flete por venta de acero	5.799	3.513
Deterioro del activo fijo	4.005	63.069
Gastos por paralización	-	63.179
Otros gastos	16.913	18.126
Totales	70.014	177.011

27. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	01.01.2010 31.12.2010 MUS$
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	9.069	4.217
Contratos de cobertura	12.839	13.489
Otros	14	2
Totales	21.922	17.708

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

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	01.01.2010 31.12.2010 MUS$
Inversiones en depositos a plazo y fondos mutuos	8.586	4.217
Inversiones en fondos mutuos	235	-
Intereses por contratos de cobertura	12.839	13.489
Otros	262	2
Totales	21.922	17.708

28. Costos financieros

El detalle de los costos financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	01.01.2010 31.12.2010 MUS$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	10.266	9.072
Gasto por proveedores extranjeros	1.667	1.976
Gasto por intereses, bonos	17.991	30.514
Gasto por intereses, derivados financieros netos	19.171	17.444
Amortización gastos financieros activados (*)	18.778	-
Intereses por leasing	350	778
Otros gastos financieros	20.821	5.144
Total	**89.044**	**64.928**

(*) Corresponde principalmente a la amortización extraordinaria de los gastos financieros activados asociados al rescate anticipado de los bonos serie D y E e internacional, este último parcialmente, según se explica en Nota 18.

29. Depreciación y amortización

Los gastos por estos conceptos por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS$	01.01.2010 31.12.2010 MUS$
Depreciaciones	162.434	102.697
Amortizacion de Intangibles	42.481	29.841
Otras amortizaciones	113	-
Total	205.028	132.538

30. Segmentos operativos

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

Segmentos por negocio

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

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

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

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

CAP Holding: Corresponde al centro de gestión corporativo.

Resultados por Segmentos

	Acumulado											
	01.01.2011 31.12.2011						01.01.2010 31.12.2010					
	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	1.770.296	994.808	462.803	1.851	(442.725)	2.787.033	1.270.816	535.576	354.997	1.584	(169.390)	1.993.583
Costo de Explotación	(731.237)	(974.053)	(377.116)	(3.888)	441.708	(1.644.586)	(544.392)	(552.029)	(272.624)	(2.150)	164.263	(1.206.932)
Margen Bruto	**1.039.059**	**20.755**	**85.687**	**(2.037)**	**(1.017)**	**1.142.447**	**726.424**	**(16.453)**	**82.373**	**(566)**	**(5.127)**	**786.651**
Otros ingresos, por función	14.184	39.962	300	45.205	(46.086)	53.565	429.055	136.802	223	29.711	(29.623)	566.168
Costos de distribución	-	-	(22.060)	-	-	(22.060)	-	-	(21.206)	-	-	(21.206)
Gastos de administración	(69.010)	(68.401)	(24.302)	(24.751)	45.551	(140.913)	(50.281)	(52.272)	(22.710)	(32.083)	29.672	(127.674)
Otros gastos, por función	(51.777)	(18.201)	-	(36)	-	(70.014)	(39.811)	(136.634)	-	(566)	-	(177.011)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	(349)	(17.405)	(2.886)	(20.640)	-	-	(193)	7.137	2	6.946
Ingresos financieros	8.586	-	483	19.513	(6.660)	21.922	4.280	-	473	17.833	(4.878)	17.708
Costos financieros, neto	(936)	(10.260)	(6.835)	(78.208)	7.195	(89.044)	(2.325)	(7.252)	(3.762)	(56.467)	4.878	(64.928)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el metodo de la participación	(243)	(93)	1	501.859	(501.187)	337	26.384	(23)	(3)	624.819	(623.882)	27.295
Diferencias de cambio	(3.068)	261	(4.175)	(12.569)	-	(19.551)	(1.788)	(4.867)	2.139	(5.687)	358	(9.845)
Resultado por unidad de reajuste	-	(268)	475	9	-	216	-	-	304	(912)	-	(608)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**936.795**	**(36.245)**	**29.225**	**431.580**	**(505.090)**	**856.265**	**1.091.938**	**(80.699)**	**37.638**	**583.219**	**(628.600)**	**1.003.496**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(236.692)	5.906	(6.436)	8.265	2.886	(226.071)	(189.656)	9.808	(7.239)	5.797	-	(181.290)
Ganancia (pérdida) despues de impuesto	**700.103**	**(30.339)**	**22.789**	**439.845**	**(502.204)**	**630.194**	**902.282**	**(70.891)**	**30.399**	**589.016**	**(628.600)**	**822.206**

(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

	31.12.2011					
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos corrientes	918.696	465.495	236.083	896.959	(534.305)	1.982.928
Activos no corrientes	1.750.912	806.061	138.534	2.528.783	(2.436.266)	2.788.024
Total Activos	**2.669.608**	**1.271.556**	**374.617**	**3.425.742**	**(2.970.571)**	**4.770.952**
Pasivos corrientes	327.500	427.429	146.374	407.330	(537.495)	771.138
Pasivos no corrientes	324.079	179.679	46.355	490.331	(11.056)	1.029.388
Total Pasivos	**651.579**	**607.108**	**192.729**	**897.661**	**(548.551)**	**1.800.526**

	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	(2.293.921)	2.717.015
Total Activos	**2.618.946**	**1.442.977**	**340.497**	**3.360.583**	**(2.921.708)**	**4.841.295**
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	(13.796)	1.299.118
Total Pasivos	**763.684**	**748.190**	**170.368**	**1.104.480**	**(631.586)**	**2.155.136**

(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 (Valle del Huasco, Valle de Elqui y Valle de Copiapó).

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

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

31. Garantías comprometidas con terceros

31.1 Garantías directas

	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes		Liberación de garantías	
Acreedor de la garantía	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Valor contable MUS$	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	2011 MUS$	2012 y siguientes MUS$
BCI factoring	Cintac S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	13.769	13.769	14.671	0	14.671
Corporación Nacional del Cobre	Centroacero	Cliente	Boleta de garantía	USD	5	5	2	1	0
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	USD	10	10	0	0	10
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	USD	10	10	0	0	10
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	70	70	70	70	0
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	3	3	3	0	3
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	32	32	32	31	32
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	24	24	24	0	24
Cía. Minera Maricunga	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	18	18	4	0	4
Andriz Chile limitada	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	31	31	2	0	2
Ebcosur S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	123	123	1	0	1
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantia	UF	119	119	107	0	119
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantia	UF	184	184	166	0	184
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantia	UF	1	1	1	0	1
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Coligada	Boleta de garantia	UF	487	487	440	0	487
Acciona Agua S.A.	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Filial	Boleta de garantia	USD	6.000	6.000	0	0	6.000
Abengoa	Tecnocap S.A.	Filial	Boleta de garantia	USD	7.515	7.515	0	0	7.515

31.2 Garantías indirectas

	Deudor		Activos comprometidos			Saldos Pendientes		Liberación de garantías	
Acreedor de la garantía	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Valor contable MUS$	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	2011 MUS$	2012 y siguientes MUS$
Bonos CAP en UF serie D	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US$	-	-	168.193	-	-
Bonos CAP en UF serie E	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US$	302	302	92.041	-	302
Bono Internacional en US$	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US$	68.091	68.091	204.384	1.461	66.630
Bonos CAP en US$ serie F	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US$	172.116	172.116	171.672	636	171.480
The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, LTD.	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US$	-	-	150.783	-	-

- Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. otorgaron su garantía solidaria a CAP S.A., respaldando la emisión y colocación, en el mercado local, de bonos Serie D por U.F. 4.000.000, Serie E por U.F. 2.000.000, Bono Internacional por MUS$200.000. Con fecha 1° de abril de 2011, se prepagó el 100% del Bono D, con fecha 15 de mayo de 2011, y 25 de octubre de 2011, se prepagó un total de UF1.993.000 del bono Serie E, quedando un saldo de UF 7.000 y con fecha 15 de septiembre

de 2011, se procedió al prepago del Bono Internacional, del cual sólo se logró liquidar el 66,685%, quedando un saldo de MUS$66.630. Al 31 de diciembre de 2011, el monto total adeudado por el Bono E equivale a MUS$302 incluidos los intereses devengados y por el Bono Internacional de MUS$68.091 incluidos los intereses devengados. También, ambas empresas otorgaron a CAP S.A. su garantía solidaria 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$172.116 al 31 de diciembre de 2011. En junta de tenedores de bonos de la serie E y F efectuada el día 22 de diciembre de 2011, se aprobó la eliminación y alzamiento de las garantías de CMP y CSH constituidas a favor de CAP por dichos instrumentos (Nota N° 34).

- 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. (a través de Cintac S.A.I.C.) han constituido fianza y codeuda solidaria a favor del Banco de Crédito e Inversiones y Banco Estado por créditos contraídos por su Matriz.

- La filial indirecta Cintac S.A.I.C. ha cedido en garantía facturas por cobrar a clientes por una operación de factoring con una entidad financiera por un monto de MUS$14.232.

- Con fecha 01 de julio de 2011, el Directorio de la Sociedad acordó autorizar el otorgamiento de garantía de CAP S.A. a favor de los contratos suscritos con los clientes de CAP minería por la futura producción de los proyectos de Cerro Negro Norte, aumento de producción de Mina los Colorados y Planta de Pellets en el Valle del Huasco, los cuales podrían incluir, en ciertos casos, el pago anticipado de US$75 por tonelada anual de compromiso de compra, más otras condiciones, por hasta 10 años. Se estima que las ventas con pago anticipado pudieran alcanzar hasta 4 millones de toneladas anuales (US$300 millones) a partir del comienzo de operaciones de dichos proyectos, en el año 2013.

31.3 Cauciones obtenidas de terceros

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

La Sociedad y sus filiales poseen contratos de seguros sobre sus activos fijos y responsabilidad civil por MUS$3.269.778 y para cubrir otros riesgos de negocios por los proyectos que está llevando a cabo la filial Cía. Minera del pacífico como Cerro Negro Norte, Planta Desalinizadora y APVH por un monto total de MUS$1.268.454. El monto máximo indemnizable anual, varía según tipo de póliza y compañía afectada por el siniestro.

Avales y garantías recibidos de terceros según el siguiente detalle:

	Acumulado 31.12.2011 MUS$	**Acumulado 31.12.2010 MUS$**
Valores y Documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	61.258	25.419
Garantías hipotecarias de trabajadores por préstamos hipotecarios y otros	3.964	6.566
Valores en garantía por ventas	24.323	12.757
Garantía recibida por contratos(boletas bancarias y otros)	43.987	3.101
Total	**133.532**	**47.843**

31.4 Compromisos

Compromisos directos

	Acumulado	
	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Compromisos a un año	1.700.531	1.208.286
Compromisos a más de un año	6.680.678	3.106.793
Total	**8.381.209**	**4.315.079**

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

Otros compromisos

1) Órdenes de compra y consignaciones

	Acumulado	
	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Ordenes de compra colocadas	573.253	280.817
Existecias en consignación	2.049	3.182
Total	**575.302**	**283.999**

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. Con fecha 16 de noviembre de 2011, se firmo una ampliación de la prenda mencionada anteriormente llevándola a un total de MUS$2.150.

Intasa S.A. es aval de Tubos Argentinos S.A. para responder solidariamente por las obligaciones bancarias contraídas con el Banco Patagonia Sudameris (otorgado por cuenta y orden del Banco Crédito e Inversiones S.A.) por MUS$4.000 en 2011 y 2010 y con Banco BCI Miami por MUS$2.000 en 2011 y MUS$1.000 en 2010.

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

Contrato de Asociación

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

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

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 S.A., cuyo 62,5% restante pertenece a SBX.

Se acordó que los pagos de las acciones suscritas se harían en las siguientes fechas y por los montos indicados:

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.

El 3 de mayo de 2011 CMP informó su decisión de no continuar con las etapas 2 y 3 de la exploración minera que desarrolla dicha sociedad, quedando liberada de pagar el precio de suscripción de las acciones mencionadas en los puntos anteriores

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

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

Si finalmente Sociedad Minera El Águila Limitada acepta la oferta de venta, los derechos mineros, así como las manifestaciones y concesiones de explotación, serán adquiridas por una sociedad legal minera, en la cual la filial

CMP será titular del treinta y cinco por ciento de las acciones en que se divide el interés social, y en ese acto, la filial CMP y Sociedad Minera El Águila Limitada se obligan a transformar dicha sociedad legal minera en una sociedad contractual minera.

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

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

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

- En agosto de 2010, el directorio de la Compañía aprobó la ejecución del Proyecto Cerro Negro Norte, que consiste en la explotación de la Mina Cerro Negro Norte, ubicada en la comuna de Copiapó, Tercera Región. Se estima una inversión inicial de MUS$ 574.500. Este proyecto cuenta con aprobación ambiental de fecha 7 de octubre de 2009. En diciembre de 2011, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que que esta inversión aumentó a aproximadamente MUS$800.000.
  El total desembolsado al 31 de diciembre de 2011 es de MUS$ 69.700, de los cuales MUS$59.600 corresponden al año 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 pelled feed en Planta de Pellet Huasco, en 2.000.000 de toneladas de pellet feed anuales con un contenido de 68% de hierro. De acuerdo con los estudios de ingeniería básica, la inversión total calculada para el proyecto, asciende a MUS$ 342.000. El total desembolsado durante el período terminado al 31 de diciembre de 2011 es de MUS$96.200, de los cuales MUS$89.400 corresponde al año 2011.

Anticipos de Ventas

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

- Contrato con la empresa Teamgo Resources (HK) Ltd., de Hong Kong, por la venta de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 10 años plazo a contar del 1 de abril de 2013. El comprador se compromete a pagar a CMP el valor de MUS$37.500 como anticipo de ventas.

- Contrato con la empresa Prosperity Steel United Singapore Pte. Ltd., de Singapore, por la venta de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 10 años plazo a contar desde el 1 de abril de 2013. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS$37.500 como anticipo de ventas. En el mes de agosto se recibió el primer anticipo de MUS$10.000.

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

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

Contrato de servicios con la empresa Santa Fe Mining

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

La filial CMP deberá estar en condiciones de efectuar el primer embarque, a más tardar en 9 meses desde la firma del contrato.

De acuerdo con lo estipulado, en mayo de 2011 Santa Fe Mining entregó a la Compañía una Carta de Crédito Stanby por la suma de MUS$10.300, correspondiente a una de las garantías exigidas.

Para realizar el servicio anterior, en Sesión del Directorio de CMP, efectuada el 2 de marzo de 2011, se aprobó una inversión de MUS$26.800 para la habilitación de una mayor capacidad de acopio en el puerto, a fin de disponer de instalaciones para prestar servicios de embarques a terceros.

Contratos planta desalinizadora

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

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

Contrato Línea de Transmisión Eléctrica

La sociedad filial Tecnocap S.A., suscribió un contrato con Abengoa Chile, para la ejecución del proyecto Línea de Transmisión Eléctrica, en Punta Totoralillo. Según las bases administrativas de este contrato, para dar fiel cumplimiento, Abengoa Chile, otorgó boletas de garantía por MUS$3.731,45 además, se recibieron boletas de garantía por el mismo valor para respaldar el anticipo del 10% otorgado por Tecnocap S.A. a Abengoa Chile.

31.5 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$ 2.464, 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 sociedad filial CMP 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. De este proceso no se espera que se deriven pérdidas para la compañía.

(iii) La filial CMP es demandada en juicio ordinario por Agrícola Konavle Ltda., seguido ante el Juzgado de Letras de Freirina, cuyo objeto es la declaración de inoponibilidad o en subsidio la nulidad absoluta de un avenimiento suscrito por la Compañía con terceros, que supuestamente alteraría el deslinde oeste del predio Estancia Higuera de Las Minillas, superponiéndose en un área de aproximadamente 9.470 hectáreas con otro predio de la demandante, terrenos que consecuentemente solicita se le restituyan. El proceso se encuentra aún en etapa de discusión y, de él no se espera que se deriven pérdidas para la

(iv) 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.

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

31.6 Restricciones a la Gestión o Límites a Indicadores Financieros

Los contratos de créditos suscritos por CAP S.A. con bancos nacionales y extranjeros y por 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 – Desde enero de 2011, el cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser mayor o igual a 2,5 veces.

   El EBITDA se define como Ganancia bruta menos gastos de administración y de distribución, más gastos por depreciación y más dividendos efectivamente recibidos.

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 – Desde enero de 2011, el cociente entre endeudamiento financiero neto a EBITDA debe ser igual o menor a 4,0 veces.

El endeudamiento financiero neto es el total de obligaciones de orden financiero menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables por el monto que exceda a MUS$ 5.000.
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 una participación de 51% en Cintac S.A.

La obligación bancaria contraída por la filial indirecta Puerto Las Losas S.A. durante el año 2008 con el Banco de Crédito e Inversiones, implica para esta filial el cumplimiento con ciertas obligaciones, referidas principalmente a entregar información financiera periódica, no acordar disminuciones de capital sin previa autorización del banco, no distribuir utilidades si no se estuviese al día en el pago de las obligaciones y no podrá modificar o variar su giro, con

excepción de las ampliaciones de los mismos que pudieran acordarse sin autorización escrita de la mencionada institución financiera.

La Sociedad y sus filiales han cumplido y se encuentran cumpliendo a cabalidad con todas las limitaciones, restricciones y obligaciones que le imponen los contratos de créditos y de emisión de bonos mencionados anteriormente.

32. Medio ambiente

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente, por los años terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

	Acumulado	
Concepto	**01.01.2011 31.12.2011 MUS$**	**01.01.2010 31.12.2010 MUS$**
Monitoreo calidad del aire	31	16
Supervisión y análisis	1.235	1.197
Asesorias y proyectos de mejoramiento	4.563	2.016
Manejo de residuos	61	82
Tratamiento de riles	121	90
Otros	202	132
Total	**6.213**	**3.533**

El detalle de los fondos a desembolsar posteriores al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Gastos por efectuar

Concepto	**31.12.2011 MUS$**
Supervisión y análisis	610
Asesorias y proyectos de mejoramiento	2.492
Tratamiento de riles	12
Rediseño Planta EOR	300
Captación secundaria polvos acería	200
Total	**3.614**

33. Activos y pasivos por tipo de moneda

Activos

Rubro IFRS	Moneda	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Efectivo y efectivo equivalente	$ Arg no reajustable	317	36
	$ No reajustable	73.015	132.153
	US$	59.789	295.986
	Soles Peruanos	17	244
	Otras	329	149
Otros activos financieros corriente	$ No reajustable	183.820	159.085
	US$	565.957	391.701
	UF	-	1.251
Otros activos no financieros, corriente	$ Arg no reajustable	31	17
	$ No reajustable	15.193	9.836
	US$	14.874	11.646
	Otras	2	9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	$ Arg no reajustable	9.357	8.067
	$ No reajustable	223.225	192.604
	US$	175.107	299.559
	Soles Peruanos	15	1.846
	Otras	944	1.956
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	$ No reajustable	6.596	10.409
	US$	60.169	25.646
Inventarios	$ No reajustable	11.630	251
	US$	508.096	482.115
Activos por impuestos corrientes	$ Arg no reajustable	1.906	2.387
	$ No reajustable	68.908	92.292
	US$	3.095	4.074
	Soles Peruanos	337	918
	Otras	199	43
Otros activos financieros, no corriente	$ No reajustable	217	328
	US$	110	110
	UF	-	2.981
	Otras	-	546
Otros activos no financieros, no corriente	$ No reajustable	11.079	9.710
	US$	2.362	2.621
	Otras	-	573
Derechos por cobrar no corrientes	$ Arg no reajustable	5	9
	$ No reajustable	5.000	5.631
	US$	2.276	2.536
Inversiones contabilizadas utilizado el método de la participación	US$	10.635	11.030
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	$ No reajustable	-	110
	US$	896.134	938.814
Propiedades, planta y equipo, neto	$ No reajustable	-	10
	US$	1.841.263	1.733.395
Plusvalia	US$	1.767	1.767
Activos por impuestos diferidos	$ Arg no reajustable	212	88
	$ No reajustable	5.517	6.307
	US$	11.447	449
Totales		**4.770.952**	**4.841.295**

Pasivos, al 31 de Diciembre de 2011

Pasivos

Rubro IFRS	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
Otros pasivos financieros, corrientes	$ Arg no reajustable	3.672	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	-	22.963	-	-	-	-
	US$	67.181	23.053	-	-	-	-
	UF	2.166	-	-	-	-	-
	Otras	474	1.467	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ Arg no reajustable	3.395	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	47.249	48.949	-	-	-	-
	US$	107.750	89.887	-	-	-	-
	Soles Peruanos	482	-	-	-	-	-
	Otras	818	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ No reajustable	2.760	-	-	-	-	-
	US$	192.759	-	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	$ Arg no reajustable	208	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	2.980	4.447	-	-	-	-
	US$	3.359	13.158	-	-	-	-
	Soles Peruanos	3	-	-	-	-	-
	Otras	5	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	$ No reajustable	1.505	84.078	-	-	-	-
	US$	-	12	-	-	-	-
	Soles Peruanos	597	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ Arg no reajustable	216	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	13.818	27.984	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	$ No reajustable	2.035	-	-	-	-	-
	US$	1.452	256	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	$ No reajustable	-	-	21.668	-	-	-
	US$	-	-	69.951	149.878	194.202	62.811
	Otras	-	-	6.551	1.837	-	-
Otras Provisiones a largo Plazo	US$	-	-	14.831	830	2.075	1.664
Pasivos por impuestos diferidos	$ No reajustable	-	-	-	-	-	4.814
	US$	-	-	65.277	43.726	111.152	119.617
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	$ No reajustable	-	-	39.454	24.265	50.877	28.798
Otros pasivos no financieros no corrientes	$ No reajustable	-	-	3	-	-	-
	US$	-	-	14.220	887	-	-
Total		**454.884**	**316.254**	**231.955**	**221.423**	**358.306**	**217.704**

Pasivos, al 31 de diciembre de 2010

Rubro IFRS	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
Otros pasivos financieros, corrientes	$ Arg no reajustable	2.148	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	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 reajustable	1.481	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	132.526	4.094	-	-	-	-
	US$	57.751	89.014	-	-	-	-
	Soles Peruanos	1.278	-	-	-	-	-
	Otras	45	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ No reajustable	8.264	-	-	-	-	-
	US$	161.969	-	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	$ Arg no reajustable	282	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	3.787	2.669	-	-	-	-
	US$	9.054	2.636	-	-	-	-
	Soles Peruanos	1.090	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	$ Arg no reajustable	3.131	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	109.336	-	-	-	-	-
	US$	-	10	-	-	-	-
	Soles Peruanos	857	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ Arg no reajustable	231	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	12.845	28.393	-	-	-	-
	US$	43	-	-	-	-	-
	Otras	6	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	$ No reajustable	3.002	-	-	-	-	-
	US$	2.888	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	$ No reajustable	-	-	33.653	-	-	-
	US$	-	-	80.596	50.164	178.629	194.724
	UF	-	-	114.669	31.427	86.498	-
	Otras	-	-	6.747	4.437	-	-
Otras Provisiones a largo Plazo	US$	-	-	2.151	568	1.420	1.134
Pasivos por impuestos diferidos	$ No reajustable	-	-	-	-	-	4.572
	US$	-	-	66.759	45.815	113.993	122.308
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	$ No reajustable	-	-	42.896	26.719	56.836	25.696
	US$	-	-	1.435	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	$ No reajustable	-	-	2	-	-	-
	US$	-	-	4.419	851	-	-
Total		**597.001**	**259.017**	**353.327**	**159.981**	**437.376**	**348.434**

34. Hechos posteriores

Con fecha 11 de enero de 2012 se pagó dividendo provisorio N° 108 con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 por un monto de $150 por acción, acordado por el Directorio en sesión del día 15 de Diciembre de 2011.

Con fecha 11 de enero de 2012, la Sociedad ingresó ante la Superintendencia de Valores y Seguros una solicitud de modificación del contrato de emisión de bonos desmaterializados reajustables al portador series E y F de CAP S.A. según los acuerdos adoptados en la respectiva junta de tenedores de bonos según se señala en Nota N°31, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentra en proceso de autorización.

En el período comprendido entre el 1° y el 31 de enero de 2012, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

*****