CAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2012

EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES

Este documento consta de las siguientes secciones:

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

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, CLASIFICADOS AL 31 DE MARZO 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011.
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Activos	Nota	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	345.270	133.467
Otros activos financieros corrientes	6	673.407	749.777
Otros Activos No Financieros Corrientes	12	33.613	30.100
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	413.749	408.648
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	8	3.942	66.765
Inventarios Corrientes	9	502.557	519.726
Activos por impuestos corrientes, corrientes	11	67.443	74.445
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**2.039.981**	**1.982.928**
Activos corrientes totales		**2.039.981**	**1.982.928**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	1.293	327
Otros activos no financieros no corrientes	12	13.017	13.441
Derechos por cobrar no corrientes	7	7.066	7.281
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	11.410	10.635
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	885.312	896.134
Plusvalía		1.767	1.767
Propiedades, Planta y Equipo	16	1.898.493	1.841.263
Activos por impuestos diferidos	17	13.586	17.176
Total de activos no corrientes		**2.831.944**	**2.788.024**
Total de activos		**4.871.925**	**4.770.952**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, CLASIFICADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011.
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Patrimonio y pasivos	Nota	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	130.861	120.976
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	351.640	298.530
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	8	179.895	195.519
Otras provisiones a corto plazo	21	19.338	24.160
Pasivos por Impuestos corrientes, corrientes	11	99.343	86.192
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	48.417	42.018
Otros pasivos no financieros corrientes	22	4.697	3.743
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**834.191**	**771.138**
Pasivos corrientes totales		**834.191**	**771.138**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	498.508	506.898
Otras provisiones a largo plazo	21	7.118	19.400
Pasivo por impuestos diferidos	17	332.519	344.586
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, no corrientes	23	158.866	143.394
Otros pasivos no financieros no corrientes	22	15.449	15.110
Total de pasivos no corrientes		**1.012.460**	**1.029.388**
Total pasivos		**1.846.651**	**1.800.526**
Patrimonio			
Capital emitido	24	379.444	379.444
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	1.409.548	1.368.803
Otras reservas	24	(16.231)	(24.169)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**1.772.761**	**1.724.078**
Participaciones no controladoras	25	1.252.513	1.246.348
Patrimonio total		**3.025.274**	**2.970.426**
Total de patrimonio y pasivos		**4.871.925**	**4.770.952**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, POR FUNCIÓN.
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011.
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Estado de resultados	Nota	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	26	593.101	594.815
Costo de ventas	9	(411.095)	(373.894)
Ganancia bruta		**182.006**	**220.921**
Otros ingresos	26	2.803	14.327
Costos de distribución		(6.172)	(5.913)
Gasto de administración		(29.332)	(33.055)
Otros gastos, por función	26	(15.786)	(13.867)
Otras ganancias (pérdidas)	26	15.233	3.902
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**148.752**	**186.315**
Ingresos financieros	27	8.683	5.754
Costos financieros	28	(9.087)	(15.627)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	(41)	58
Diferencias de cambio	34	3.255	(2.212)
Resultado por unidades de reajuste	34	111	49
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**151.673**	**174.337**
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(35.829)	(52.894)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**115.844**	**121.443**
Ganancia (pérdida)		**115.844**	**121.443**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	24	84.244	82.582
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	25	31.600	38.861
Ganancia (pérdida)		**115.844**	**121.443**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica		US$	US$
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,563701	0,552580
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,563701**	**0,552580**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011.
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Estado del Resultado Integral	Nota	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Ganancia (pérdida)		115.844	121.443
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		812	(194)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		812	(194)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	10	7.126	(1.062)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		7.126	(1.062)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		7.938	(1.256)
Otro resultado integral		**7.938**	**(1.256)**
Resultado integral total		**123.782**	**120.187**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		92.182	81.326
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	25	31.600	38.861
Resultado integral total		**123.782**	**120.187**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, DIRECTOS.
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011.
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Estado de Flujo de Efectivo	Nota	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 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		668.003	660.767
Otros cobros por actividades de operación		2.662	36.762
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(325.879)	(407.837)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(61.627)	(59.995)
Otros pagos por actividades de operación		(26)	-
Intereses pagados		(1.130)	(10.826)
Intereses recibidos		3.186	2.344
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(14.278)	(8.317)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.852)	(5.672)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		268.059	207.226
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(2.318)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		23	1.083
Compras de propiedades, planta y equipo		(103.371)	(66.783)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		3.570	-
Cobros a entidades relacionadas		13	10
Intereses recibidos		185	109
Otras entradas (salidas) de efectivo		96.922	(52.215)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(4.976)	(117.796)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	2.776
Total importes procedentes de préstamos		**25.828**	**16.708**
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		25.828	16.708
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(29.241)	(38.785)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(752)	(740)
Dividendos pagados		(44.031)	(33.566)
Intereses pagados		(2.842)	(320)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(550)	(6.276)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(51.588)	(60.203)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		211.495	29.227
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		308	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**211.803**	**29.227**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		133.467	428.568
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	**345.270**	**457.795**

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 PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011.
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Al 31 de Marzo 2012

	Nota N°	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
Patrimonio al comienzo del periodo 01.01.2012	**24**	**379.444**	**2.793**	**(26.962)**	**(24.169)**	**1.368.803**	**1.724.078**	**1.246.348**	**2.970.426**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado		**379.444**	**2.793**	**(26.962)**	**(24.169)**	**1.368.803**	**1.724.078**	**1.246.348**	**2.970.426**
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						84.244	84.244	31.600	115.844
Otro resultado integral			812	7.126	7.938		7.938	-	7.938
Resultado integral							92.182	31.600	123.782
Dividendos	24					(43.499)	(43.499)	(25.435)	(68.934)
Incremento (disminución) en el Patrimonio		**-**	**812**	**7.126**	**7.938**	**40.745**	**48.683**	**6.165**	**54.848**
Patrimonio al 31.03.2012	**24**	**379.444**	**3.605**	**(19.836)**	**(16.231)**	**1.409.548**	**1.772.761**	**1.252.513**	**3.025.274**

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 PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011.
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

Al 31 de marzo de 2011

	Nota N°	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
Patrimonio al comienzo del periodo 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		-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio 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)						82.582	82.582	38.861	121.443
Otro resultado integral			(194)	(1.062)	(1.256)		(1.256)	-	(1.256)
Resultado integral							81.326	38.861	120.187
Dividendos						(42.648)	(42.648)		(42.648)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	(25.923)	(25.923)
Incremento (disminución) en el Patrimonio		**-**	**(194)**	**(1.062)**	**(1.256)**	**39.934**	**38.678**	**12.938**	**51.616**
Patrimonio al 31.03.2011	**24**	**379.444**	**3.281**	**(19.008)**	**(15.727)**	**1.194.035**	**1.557.752**	**1.180.023**	**2.737.775**

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	26
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 e inversiones en instrumentos financieros	32
7.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	33
8.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	34
9.	Inventarios	39
10.	Instrumentos derivados	40
11.	Activos y Pasivos por impuestos corrientes	42
12.	Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes	42
13.	Inversión en filiales	43
14.	Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	45
15.	Activos intangibles	47
16.	Propiedades, planta y equipos	48
17.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	54
18.	Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes.	57
19.	Instrumentos financieros	64
20.	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	67
21.	Provisiones	67
22.	Otros pasivos no financieros	68
23.	Beneficios y gastos de empleados corrientes y no corrientes	69
24.	Información a revelar sobre patrimonio neto	71
25.	Participación no controladora	74
26.	Ingresos ordinarios, otros ingresos y gastos por función	75
27.	Ingresos financieros	76
28.	Costos financieros	77
29.	Depreciación y amortización	77
30.	Segmentos operativos	78
31.	Garantías comprometidas con terceros	80
32.	Medio ambiente	88
33.	Activos y pasivos por tipo de moneda	89
34.	Diferencias de cambio y unidades de reajuste	92
35.	Hechos posteriores	93

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. De acuerdo con la definición dada en el titulo XV de la ley N°18.045, se concluye que Invercap S.A. tiene la calidad de controlador de CAP S.A.

2. Descripción del negocio

La principal actividad de la Sociedad es invertir capitales en cualquier clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades o fondos mutuos y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios así como también administrar dichas inversiones.

Los objetivos específicos de la Sociedad son promover, organizar y constituir sociedades de cualquier naturaleza y objeto, comprar o vender acciones y derechos sociales; prestar servicios gerenciales, de asesorías financieras y legal, de ingeniería, de auditoría y otros necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionista o socia, o de empresas ajenas; coordinar la gestión de las sociedades de las cuales sea accionista o socia para obtener el máximo de productividad y rentabilidad.

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

Filiales directas inscritas en el Registro Especial de Entidades Informantes:

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
Compañía Minera del Pacífico S.A.

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 intermedios, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CAP S.A. y sus filiales (en adelante el "Grupo" o la "Sociedad") y 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 26 de abril de 2012.

Los estados financieros antes mencionados han sido reemitidos y, por lo tanto, reemplazan a aquellos que fueron aprobados por el Directorio, e informados al mercado, con fecha 26 de abril de 2012. La citada reemisión surge como consecuencia del Oficio N° 14187 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 8 de junio de 2012, comunicación que solicitó a la Compañía, en lo sustancial, ampliar el contenido de ciertas notas explicativas, las cuales fueron aprobados por el Directorio de la Compañía en Sesión extraordinaria de fecha 13 de Junio de 2012. Las modificaciones efectuadas no afectan la razonabilidad de los estados financieros previamente emitidos.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de CAP S.A. y filiales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

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 intermedios.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios, 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 intermedios. Sin embargo, es posible que acontecimientos en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría, conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota 5.

3.1 Principales Políticas Contables Adoptadas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de

marzo de 2012, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios presentados en estos estados financieros consolidados intermedios.

(a) Períodos cubiertos - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de CAP S.A. y filiales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, estado de cambios en el patrimonio, estados de resultados integrales y estados de flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

(b) Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios 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 intermedios 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:

Rut	Sociedad	Domicilio	Relación con la Matriz	Porcentaje de participación accionaria 31.03.2012 Directa	Indirecta	Total	31.12.2011 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 indirecta	25,921	26,832	52,753	37,863
0-E	Tubos Argentinos S.A. (Argentina)	Argentina	Filial indirecta	0,000	52,753	52,753	37,859
0-E	Steel House Do Brasil Comercio Ltda.	Brasil	Filial indirecta	0,000	52,753	52,753	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	
	31.03.2012	31.12.2011
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:

	31.03.2012	**31.12.2011**
Pesos chilenos por dólar	487,44	519,20
Pesos argentinos por dólar	4.38	4.30
Unidad de fomento (pesos)	22.533,51	22.294,03
Soles peruanos por dólar	2,69	2.69

(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 marzo de 2012, 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 NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
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* –	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de

– Transferencias de Activos Financieros	Julio 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-NIC	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, *Estados financieros consolidados*	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
NIIF 13, *Mediciones de valor razonable*	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

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – *Transferencias de Activos Financieros- Modificaciones a revelaciones respecto al neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
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 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

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. Adicionalmente CAP ha suscrito 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

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 marzo de 2012, incluidos los intereses devengados e instrumentos de cobertura, se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	31.03.2012		
	Tasa fija MUS$	**Tasa variable MUS$**	**Total MUS$**
Deuda bancaria corriente	8.939	60.957	69.896
Deuda bancaria no corriente	197.998	56.591	254.589
Giro en descubierto financiero	5.022	-	5.022
Obligaciones y otros préstamos	14.912	-	14.912
Arrendamiento financiero	14.227	-	14.227
Intereses anticipos	74	-	74
Bono internacional	65.109	-	65.109
Bonos locales	327	160.705	161.032
Intrumentos de cobertura	44.508	-	44.508
Totales	**351.116**	**278.253**	**629.369**

Al 31 de marzo de 2012, 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 marzo de 2012:

	Año de vencimiento					
	2012	**2013**	**2014**	**2015**	**2016 y más**	**Total**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deuda bancaria	1.154	82.404	74.936	64.326	101.665	324.485
Giro en descubierto financiero	-	5.022	-	-	-	5.022
Obligaciones y otros préstamos	-	14.986	-	-	-	14.986
Arrendamiento financiero	3.115	3.537	2.936	2.661	1.978	14.227
Bono internacional	147	-	-	-	64.962	65.109
Bonos locales	1.898	324	-	-	158.810	161.032
Intrumentos de cobertura	525	89	-	-	43.894	44.508
Totales	**6.839**	**106.362**	**77.872**	**66.987**	**371.309**	**629.369**

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$ 203,34 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$ 20,3 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$ 278,25 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 6,42 % anual) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en US$ 1,8 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 marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Total Corriente	
	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Caja y bancos	62.453	18.498
Depósitos a plazo	247.118	79.780
Fondos mutuos	35.699	25.554
Otros	-	9.635
Totales	345.270	133.467

- 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	
	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Depósitos a plazo	666.365	748.782
Activos de Cobertura	6.932	995
Otros	110	-
Totales	673.407	749.777

- 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	
	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	1.293	327
Totales	1.293	327

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 marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
Rubro	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Deudores por ventas nacionales	229.564	204.459	-	-
Deudores por ventas exportación	152.480	167.436	-	-
Documentos por cobrar	12.680	12.465	2	5
Deudores por cobrar	89	83	-	-
Deudores varios	29.840	34.153	7.279	7.477
Estimación deudores incobrables	(10.904)	(9.948)	(215)	(201)
Totales	413.749	408.648	7.066	7.281

La antigüedad de las cuentas por cobrar es la siguiente:

	Acumulado al	
Antigüedad de las cuentas por cobrar	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Vencidos menor a 3 meses	28.377	30.704
Vencidos entre 3 y 6 meses	1.652	718
Vencidos entre 6 y 12 meses	849	1.002
Vencidos mayor a 12 meses	9.041	8.267
Total Vencidos	39.919	40.691
No Vencidos	384.734	377.905
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	(10.904)	(9.948)
Totales	413.749	408.648

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	
	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Saldo Inicial	(9.948)	(10.681)	(201)	(226)
Aumentos del período	(1.165)	(440)	(14)	-
Disminuciones del período	6	596	-	25
Diferencias de conversión de moneda extranjera	203	577	-	-
Totales	(10.904)	(9.948)	(215)	(201)

8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

8.1 Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Invercap S.A.	46.807.364	31,32
Mitsubishi Corporation	28.805.943	19,28
Banco de Chile por Cuenta de Terceros	8.851.624	5,92
Banco Itau por cuenta de Inv. extranjeros	4.554.415	3,05
A.F.P. Santa María S.A. para Fondo Pensiones	3.958.398	2,65
A.F.P. Provida S.A. para Fondo de Pensiones	3.671.633	2,46
A.F.P. Habitat S.A. para Fondo de Pensiones	3.484.748	2,33
Fundación CAP	3.288.069	2,20
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	3.160.699	2,12
Banco Santander-Chile para inv. Extranjeros	2.923.408	1,96
A.F.P. Cuprum S.A. para Fondo de Pensiones	2.534.319	1,70
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	2.412.666	1,61
South Pacific Investments S.A.	1.317.380	0,88
Systron Capital S.A.	1.224.010	0,82
Inversiones Rand Ltda.	1.224.010	0,82
Varios	31.229.426	20,88
Totales	149.448.112	100,00

Controlador Principal

No obstante lo señalado anteriormente en nota N°1, en relación al controlador de la Sociedad. En conformidad con los conceptos definidos por IAS 27, estados financieros consolidados y separados, la Sociedad no tiene controlador.

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

				31.03.2012		
				Corriente		
Sociedad	RUT	Tipo Relación	Pais de Origen	Menos de 90 días	90 días hasta un año	Total Corriente
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Control conjunto	Chile	1.436	-	1.436
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	80.927.500-0	Director común	Chile	31	-	31
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	2.474	-	2.474
Invercap S.A.	96.708.470-0	Accionista	Chile	1	-	1
Totales				3.942	-	**3.942**

				31.12.2011		
				Corriente		
Sociedad	RUT	Tipo Relación	Pais de Origen	Menos de 90 días	90 días hasta un año	Total Corriente
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Control conjunto	Chile	1.474	-	1.474
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	80.927.500-0	Director común	Chile	82	-	82
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Relacionado a traves de Filial	Chile	34	-	34
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	65.124	-	65.124
Invercap S.A.	96.708.470-0	Accionista	Chile	51	-	51
Totales				**66.765**	-	**66.765**

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.

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

Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	Tipo Relación	Pais de Origen	31.03.2012 Corriente Menos de 90 días	90 días hasta un año	Total Corriente
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Director y ejec. Comunes	Chile	14	-	14
Agrocomercial As Ltda.	77.805.520-1	Relación a traves de filial	Chile	951	-	951
Sociedad Naviera Ultragas Ltda.	80.927.500-0	Director y ejec. Comunes	Chile	393	-	393
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	O-E	Relacionado a traves de accionista Mitsubishi	Australia	43.898	-	43.898
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	32.101	-	32.101
Invercap S.A.	96.708.470-0	Accionista	Chile	55.287	-	55.287
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Relación a traves de filial	Chile	47.251	-	47.251
Totales				**179.895**	-	**179.895**

Sociedad	RUT	Tipo Relación	Pais de Origen	31.12.2011 Corriente Menos de 90 días	90 días hasta un año	Total Corriente
Agrocomercial As Ltda.	77.805.520-1	Relación a traves de filial	Chile	946	-	946
Sociedad Naviera Ultragas Ltda.	80.927.500-0	Director y ejec. Comunes	Chile	315	-	315
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	O-E	Relacionado a traves de accionista Mitsubishi	Australia	81.828	-	81.828
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	32.039	-	32.039
Invercap S.A.	96.708.470-0	Accionista	Chile	54.651	-	54.651
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Relación a traves de filial	Chile	25.740	-	25.740
Totales				**195.519**	-	**195.519**

Al cierre del presente estado financiero consolidado intermedio 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 1,64% anual.

La cuenta por pagar a Mitsubishi Corporation corresponde a la provisión de dividendos por pagar del año 2012 y 2011 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 2012 y 2011.

La cuenta por pagar a MC Inversiones Ltda., corresponde a la provisión de dividendos por pagar del año 2012 y 2011 adeudados por CMP.

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

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

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	País de Origen	Descripción de la transacción	Moneda	Acumulado 31.03.2012 Monto MUS$	Acumulado 31.03.2012 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Acumulado 31.12.2011 Monto MUS$	Acumulado 31.12.2011 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
Ultramar Agencia Maritima Ltda.	80.992.000-3	Chile	Servicios vendidos	Dólar	49	41	769	646
			Servicios comprados	Dólar	22	(18)	81	(68)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Servicios vendidos	Dólar	1	1	8	7
			Servicios comprados	Dólar	-	-	349	(293)
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80.927.500-0	Chile	Compra de productos y servicios	Dólar	4.501	-	19.279	-
			Venta Servicios	Dólar	2	2	43	36
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Chile	Venta de productos	Dólar	4.464	3.752	23.696	19.912
Invercap S.A.	96.708.470-1	Chile	Asesorías recibidas	Dólar	30	(30)	120	(120)
Mitsubishi Corporation	O-E	Japón	Ventas	Dólar	16	16	344.792	344.792
			Servicio de Ventas	Dólar	(2.490)	(2.490)	11.984	(11.984)
			Otros servicios	Dólar	-	-	4	(4)
			Compra de productos	Dólar	3	(3)	101	(101)
			Compra de carbón	Dólar	-	-	12.875	(1.072)
SCM Compañía Minera La Jaula	78.781.830-7	Chile	Compra de Empresa	Dólar	-	-	11	(11)
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	24.447	-	113.626	-
			Intereses pagados por compras de carbón (o productos)	Dólar	303	(303)	1.003	(1.003)

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CAP, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado, al 31 de marzo de 2012 y 2011, 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 liquidas 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 marzo de 2012 y 2011 a los miembros del Directorio de CAP, es el siguiente:

		Acumulado 31.03.2012			Acumulado 31.03.2011		
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	43	15	-	42	11	-
Sr. Sven Von Appen	Vice-presidente	22	-	6	21	-	7
Sr. Akira Kudo	Director	22	-	-	21	-	-
Sr. Fernando Reitich	Director	22	-	6	21	-	7
Sr. Eddie Navarrete	Director	22	6	2	21	5	2
Sr. Tokuro Furukawa	Director	22	-	-	21	-	-
Sr. Rodolfo Krause	Director	22	-	6	21	-	8
Total		175	21	20	168	16	24

- **Gastos en asesorías del Directorio -** Durante los periodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011, el Directorio no incurrió en gastos por asesorías.

- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores -** Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de marzo de 2012, una remuneración total de MUS$ 901 y MUS$ 917 en 2011.

- **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 trimestre enero a marzo de 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

- **Planes de incentivo a los principales Ejecutivos y Gerentes -** La Sociedad no tiene planes de incentivos para sus Ejecutivos y Gerentes. Sin embargo, la Administración, en forma discrecional, podría beneficiar a algunos ejecutivos en función de las utilidades registradas en el ejercicio financiero respectivo.

- **Indemnizaciones pagadas a los principales Ejecutivos y Gerentes -** Durante el trimestre de enero a marzo de 2012 no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos ni gerentes.

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

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

9. Inventarios

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	Total corriente	
	31.03.2012	31.12.2011
	MUS$	MUS$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	264.518	291.338
Productos mineros	105.691	66.813
Productos terminados	91.943	103.666
Productos en proceso	33.876	46.053
Otros productos	13.538	19.152
Provision obsolescencia	(7.009)	(7.296)
Totales	502.557	519.726

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$ 8.699 al 31 de marzo de 2012 y MUS$10.586 al 31 de diciembre de 2011.

Los materiales incluyen un ajuste por obsolescencia en resultados que ascienden a MUS$ 1.864 al 31 de marzo de 2012.

9.2 Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	16.091	17.224
Productos terminados	394.543	356.634
Productos en proceso	345	-
Otros	116	36
Totales	411.095	373.894

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 marzo de 2012, 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 Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, que recoge la valorización de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de cobertura	31.03.2012		31.12.2011	
	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	6.932	-	995	-
Totales	6.932	-	995	-

Pasivos de cobertura	31.03.2012		31.12.2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	10.329	-	1.155	-
Cobertura de valor razonable	-	-	-	57
Cobertura de tipo de tasa de interés				
Cobertura de flujo de caja	2.562	31.617	863	32.150
Totales	12.891	31.617	2.018	32.207
Posicion Neta	(5.959)	(31.617)	(1.023)	(32.207)

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

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumentos de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$			
Forwards	6.847	(667)	Pago de dividendos	Tipo de cambio	Flujo de caja
Forwards	-	(57)	Deudas Financieras	Tipo de cambio	Valor razonable
Cross Currency Swap	(10.244)	507	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo de caja
Interest Rate Swap	(34.179)	(33.013)	Obligaciones con el público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Totales	(37.576)	(33.230)			

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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

11. Activos y Pasivos por impuestos corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 diciembre de 2011, respectivamente se detallan a continuación:

Activos

	Corriente	
	31.03.2012	31.12.2011
	MUS$	MUS$
Pagos provisionales mensuales	3.042	15.916
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	33.084	47.562
Impuesto a la renta	(68)	(5.963)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	17.558	10.073
Remanente de Impuesto Renta	13.761	6.315
Otros	66	542
Totales	**67.443**	**74.445**

Pasivos

	Corriente	
	31.03.2012	31.12.2011
	MUS$	MUS$
Pagos provisionales mensuales	(196.901)	(148.884)
IVA Debito fiscal y otros impuestos por pagar	495	500
Impuesto a la renta	216.642	172.055
Impuestos específico a la actividad minera	81.685	64.652
Otros	(2.578)	(2.131)
Totales	**99.343**	**86.192**

12. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes

El detalle de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Anticipo a proveedores	13.430	13.430	-	-
Seguros pagados por anticipado	1.515	735	-	-
Arriendos pagados por anticipados	630	510	-	-
Bonos al personal	2.214	3.108	2.850	2.358
Otros gastos anticipados	9.368	6.358	7.314	8.187
Otros	6.456	5.959	2.853	2.896
Totales	33.613	30.100	13.017	13.441

13. Inversión en filiales

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (Nota 3). A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

	31.03.2012					
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.	1.017.490	1.792.995	449.418	318.030	321.179	111.054
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	435.289	800.337	403.721	186.949	256.922	(19.492)
Novacero S.A.	244.102	138.269	157.187	40.580	121.275	3.175
Tecnocap S.A.	6.681	5.832	52	19.603	-	481
Abastecimientos CAP S.A.	5.186	-	-	-	-	(9)
Puerto Las Losas S.A.	3.005	55.592	4.577	4.327	468	(606)
Port Investments Ltd.	102	5.211	7	810	-	144
Cleanairtech Sudamérica S.A.	48.718	13.087	2.200	-	-	291

	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

Resultados No Realizados

CAP S.A. reconoció utilidades no realizadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, en proporción a su porcentaje de participación, por las existencias de productos comercializados por Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y que se encuentran en los inventarios de Armacero Industrial y Comercial S.A.

Información sobre inversiones en el exterior

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad y sus filiales no han contraído pasivos de cobertura por sus inversiones en el exterior.

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

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

Información Adicional

- En sesión de directorio de Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) celebrada el 24 de enero de 2007, se acordó constituir una sociedad anónima cerrada, en que CMP tendría el 99% del capital y su filial IMOPAC Ltda. el 1% restante. La referida sociedad se constituyó, con esas participaciones, el 9 de febrero de 2007 con el nombre de Minera Hierro Atacama S.A., con un capital inicial de US$ 1.000.000 dividido en 10.000 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2012, 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., 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 marzo de 2012, 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 suscribiría 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.

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

Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

Al 31 de marzo de 2012

Sociedad	Tipo Relación	Número de acciones	Participación al 31.03.2012	Saldo al 01.01.2012	Adiciones	Bajas	Participación en ganancia / (pérdida)	Dividendos	Reserva patrimonio	Total 31.03.2012
		MUS$	%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Minera Hierro Antofagasta S.A. (1)	Coligada	212.766	17,54	60	-	-	(28)	-	4	36
Armacero Industrial y Comercial S.A.	Control conjunto	3.877.633	50	10.555	-	-	(12)	-	811	11.354
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Coligada	-	0,49	20	-	-	(1)	-	1	20
Total				10.635	-	-	(41)	-	816	11.410

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. (1)	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

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

Sociedad	31.03.2012 Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios MUS$	Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS$
Inmobiliaria y Construct San Vicente Ltda.	1.742	3.319	299	792	78	-172
Minera Hierro Antofagasta S.A.	518	276	588	588	-	(163)
Armacero Industrial y Comercial S.A.	20.580	17.900	15.066	706	17.117	(24)
	22.840	21.495	15.953	2.086	17.195	(359)

Sociedad	31.12.2011 Activos corrientes MUS$	Activos no corrientes MUS$	Pasivos corrientes MUS$	Pasivos no corrientes MUS$	Ingresos ordinarios MUS$	Importe de ganancia (pérdida) Neta MUS$
Inmobiliaria y Construct San Vicente Ltda.	1.767	3.193	288	783	284	320
Minera Hierro Antofagasta S.A.	482	256	394	588	-	(579)
Armacero Industrial y Comercial S.A.	18.735	16.756	13.334	1.048	59.456	991
	20.984	20.205	14.016	2.419	59.740	732

Información financiera de las sociedades bajo control conjunto

A continuación se incluye información al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

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.

15. Activos intangibles

15.1 El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

			31.03.2012		
	Propietario	Termino o consumo total del activo	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS$	Valor neto MUS$
Pertenencias Mineras	CMP S.A.	12-2028	957.255	(77.397)	879.858
Programas informáticos	CSH S.A.	06-2013	3.378	(2.322)	1.056
Programas informáticos	CAP S.A.	06-2013	1.367	(940)	427
Derechos de agua	CMP S.A.	12-2028	2.681	(85)	2.596
Licencias software	CMP S.A.	04-2012	2.550	(2.548)	2
Servidumbres	CMP S.A.	12-2028	1.041	(161)	880
Otros	PLL S.A.	06-2018	428	-	428
Otros	Cintac SAIC	12-2012	65	-	65
Totales			968.765	(83.453)	885.312

			31.12.2011		
	Propietario	Termino o consumo total del activo	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada deterioro del valor MUS$	Valor neto MUS$
Pertenencias Mineras	CMP S.A.	12-2028	957.255	(67.106)	890.149
Programas informáticos	CSH S.A.	06-2013	3.378	(2.111)	1.267
Programas informáticos	CAP S.A.	06-2013	1.367	(854)	513
Derechos de agua	CMP S.A.	12-2028	2.681	(75)	2.606
Licencias software	CMP S.A.	04-2012	2.550	(2.336)	214
Servidumbres	CMP S.A.	12-2028	1.041	(149)	892
Otros	PLL S.A.	06-2018	428	-	428
Otros	Cintac SAIC	12-2012	65	-	65
Totales			968.765	(72.631)	896.134

15.2 Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2012

	Derechos de agua MUS$	Programas informáticos, neto MUS$	Licencias software, neto MUS$	Servidumbre MUS$	Otros MUS$	Pertenencias Mineras MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 01.01.2012	2.606	1.780	214	892	493	890.149	896.134
Adiciones (bajas)	(1)	-	(1)	-	-	2	-
Amortización	(9)	(297)	(211)	(12)	-	(10.293)	(10.822)
Total de movimientos	(10)	(297)	(212)	(12)	-	(10.291)	(10.822)
Saldo final a 31.03.2012	2.596	1.483	2	880	493	879.858	885.312

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 a 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

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 marzo de 2012 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 marzo de 2012 y 2011, a valores neto y bruto, es la siguiente:

Propiedad, Planta y equipo, neto

	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Construcción en curso	379.989	289.414
Terrenos	334.153	333.625
Construcciones y obras de infraestructura	346.829	350.519
Planta, maquinaria y equipo	704.969	714.026
Muebles y maquinas de oficina	1.463	1.603
Equipamiento de tecnologías de la información	46	33
Desarrollo de minas	76.682	94.550
Vehículos	2.034	2.115
Otras propiedades, planta y equipo	52.328	55.378
Total Propiedad, planta y equipos, neto	1.898.493	1.841.263

Propiedad, Planta y equipo, bruto

	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Construcción en curso	379.989	289.414
Terrenos	334.153	333.625
Construcciones y obras de infraestructura	693.159	691.802
Planta, maquinaria y equipo	1.919.859	1.912.357
Muebles y maquinas de oficina	7.310	7.310
Equipamiento de tecnologías de la información	949	930
Desarrollo de minas	224.484	224.484
Vehículos	5.026	4.975
Otras propiedades, planta y equipo	130.493	130.403
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	3.695.422	3.595.300

Restricciones por activos fijos entregados en garantía

La Compañía, al 31 de marzo de 2012, no ha comprometido activos físicos específicos como garantía del cumplimiento de obligaciones.

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

	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Construcciones y obras de infraestructura	(346.330)	(341.283)
Planta, maquinaria y equipo	(1.214.890)	(1.198.331)
Muebles y maquinas de oficina	(5.847)	(5.707)
Equipamiento de tecnologías de la información	(903)	(897)
Desarrollo de minas	(147.802)	(129.934)
Vehículos	(2.992)	(2.860)
Otras propiedades, planta y equipo	(78.165)	(75.025)
Total depreciación acumulada	(1.796.929)	(1.754.037)

Activos fijos totalmente depreciados en uso

Al 31 de marzo de 2012, no existen activos fijos significativos totalmente depreciados, que aún se encuentren en operaciones.

16.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 correspondiente a Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

Al 31 de Marzo de 2012

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 01.01.2012	289.414	333.625	350.519	714.026	1.603	33	2.115	94.550	55.378	1.841.263
Adiciones (1)	97.270	528	1.169	2.726	8	19	-	-	72	101.792
Reclasificaciones	(6.695)	-	122	6.504	-	-	51	-	17	(1)
Retiros y bajas	-	-	-	(19)	(289)	-	-	-	-	(308)
Depreciación	-	-	(4.986)	(17.836)	(108)	(6)	(132)	(17.868)	(3.139)	(44.075)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	5	(432)	249	-	-	-	-	(178)
Saldo final a 31.03.2012	**379.989**	**334.153**	**346.829**	**704.969**	**1.463**	**46**	**2.034**	**76.682**	**52.328**	**1.898.493**

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)
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 al 31.12.2011	**289.414**	**333.625**	**350.519**	**714.026**	**1.603**	**33**	**2.115**	**94.550**	**55.378**	**1.841.263**

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

	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Compras de activo Fijo	101.792	281.191
Totales	**101.792**	**281.191**

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 marzo de 2012 alcanza a MUS$ 379.989 y al 31 de diciembre de 2011 alcanza a MUS$ 289.414, 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$ 313.015 al 31 de marzo de 2012, (MUS$ 232.919 al 31 de diciembre de 2011) 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.

2) En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. por MUS$ 34.441 al 31 de marzo de 2012 (MUS$ 33.178 al 31 de diciembre de 2011), 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$ 12.598 al 31 de marzo de 2012 (MUS$ 13.346 al 31 de diciembre de 2011) principalmente en instalaciones y maquinarias.

4) En Intasa S.A. por MUS$ 397 al 31 de marzo de 2012 (MUS$ 334 al 31 de diciembre de 2011) principalmente en adquisición de equipos y construcciones.

5) En CAP S.A. por MUS$ 620 al 31 de marzo de 2012 (MUS$ 380 al 31 de diciembre de 2011), principalmente por proyectos de construcción y remodelación.

6) En Cleanairtech Sudamerica S.A. por MUS$ 13.087 al 31 de marzo de 2012 (MUS$ 6.870 al 31 de diciembre de 2011), por proyectos de construcción de la planta desalinizadora.

7) En Tecnocap S.A. por MUS$ 5.831 al 31 de marzo de 2012 (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:

	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	1.808	1.808
Edificios en arrendamiento financiero, neto	11.889	11.976
Maquinaria y equipo, bajo arrendamiento financiero, neto	463	529
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	16.740	16.740
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	116	133
Totales	31.016	31.186

Los Terrenos y edificios bajo arrendamiento financiero incluyen el valor del edificio corporativo adquirido mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Crédito e Inversiones. Al 31 de marzo de 2012 el valor neto asciende a MUS$ 13.697. 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 6,18% anual con vencimientos hasta 4 años plazo.

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

	31.03.2012			31.12.2011		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$
Menor a un año	4.908	(743)	4.165	5.222	(872)	4.350
Entre un año y cinco años	11.310	(1.074)	10.236	11.974	(1.270)	10.704
Mas de cinco años	-	-	-	-	-	-
Totales	**16.218**	**(1.817)**	**14.401**	**17.196**	**(2.142)**	**15.054**

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	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
En costos de explotación	42.646	34.304
En gastos de administración y ventas	221	403
En otros gastos por función	24	-
Totales	42.891	34.707

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 periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 es, respectivamente:

	Acumulado	
	01.01.2012	**01.01.2011**
	31.03.2012	**31.03.2011**
	MUS$	MUS$
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(36.375)	(33.978)
Ingreso (gasto) por impuesto corriente	2.135	(240)
Impuesto especifico a la minería	(13.072)	(14.502)
Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto	(47.312)	(48.720)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	8.582	713
Reclasificación provisión valuación	(246)	(315)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	(902)	-
Beneficio tributario por perdidas tributarias	1.972	143
Otros cargos	(14)	(113)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria del activo fijo	2.091	(4.602)
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	11.483	(4.174)
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(35.829)	(52.894)

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	
	01.01.2012 31.03.2012	**01.01.2011 31.03.2011**
	MUS$	MUS$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	151.673	174.337
Tasa impositiva Legal	18,50%	20,00%
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(28.057)	(34.464)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	9	(3.873)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	1.972	941
Efecto de impuestos especificos a la actividad minera	(13.072)	(14.468)
Efecto por diferencias temporarias de impuestos especificos a la minería	2.268	(2.393)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	759	(1.722)
Provision de valuación	(270)	(315)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	562	3.400
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(7.772)	(18.430)
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	(35.829)	(52.894)

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de marzo de 2012 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 18,5%, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente. La tasa del impuesto específico sobre la actividad minera aplicada al 31 de marzo de 2012 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 marzo de 2011 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 20% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente a esa fecha. La tasa del impuesto específico sobre la actividad minera aplicada al 31 de marzo de 2011 es de 9,37%.

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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Provisiones Varias	6.976	9.601
Cuentas por pagar leasing	629	959
Pérdidas fiscales	132	1.087
Intrumentos derivados y coberturas	5.849	5.529
Total activos por impuestos diferidos	13.586	17.176

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Propiedad, planta y equipo	123.746	125.562
Indemnizacion años de servicio	5.478	5.466
Gastos anticipados	2.304	2.505
Cargos diferidos , bonos y swap	2.923	2.686
Activos Intangibles (*)	198.068	200.417
Otros	-	7.950
Total pasivos por impuestos diferidos	332.519	344.586
Total Neto	(318.933)	(327.410)

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

17.4 Saldos de impuestos diferidos

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

	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, saldo inicial	(327.410)	(346.603)
Incremento (decremento) en activos y pasivos por impuestos diferidos	8.477	19.193
Total aumentos y disminuciones por impuestos diferidos	8.477	19.193
Saldo final activos (pasivos) por impuestos diferidos	(318.933)	(327.410)

18. Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes.

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

18.1 Obligaciones con entidades financieras:

Corriente	**31.03.2012** MUS$	**31.12.2011** MUS$
Préstamos de entidades financieras	107.198	111.194
Obligaciones con el público (Bonos)	2.117	2.098
Giros en descubierto	5.022	3.672
Arrendamiento financiero	4.246	4.428
Gastos activados relacionados con los créditos	(613)	(2.434)
Pasivos de Cobertura	12.891	2.018
Total	**130.861**	**120.976**

No corriente	**31.03.2012** MUS$	**31.12.2011** MUS$
Préstamos de entidades financieras	234.618	241.493
Obligaciones con el público (Bonos)	238.434	238.411
Arrendamiento financiero	9.981	10.352
Otros préstamos	131	1
Gastos activados relacionados con los créditos	(16.273)	(15.566)
Pasivos de Cobertura	31.617	32.207
Total	**498.508**	**506.898**

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 marzo de 2012

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.03.2012						
									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	0	1.768	1.768	47.618	150.000	-	197.618
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	998	-	998	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	5.280	-	5.280	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	8.974	-	8.974	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	8.186	-	8.186	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	8.377	5.687	14.064	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	8.304	-	8.304	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.949.000-3	Banco HSBC	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	Mensual	6.948	-	6.948	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	5.216	5.216	11.539	-	-	11.539
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	Semestral	-	5.216	5.216	11.540	-	-	11.540
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	Semestral	-	11.252	11.252	7.500	-	-	7.500
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factorng SA	Chile	CLP	fija	Anual	14.912	-	14.912	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	Mensual	6.423	-	6.423	42	-	-	42
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	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 6% +1.70%	Trimestral	3.009	-	3.009	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 6% +1.70%	Mensual	903	-	903	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 12%	Mensual	18	52	70	51	-	-	51
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	U$S	Fija 3.46%	Trimestral	7	1.000	1.007	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 4%	Semestral	219	-	219	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 7.5%	Semestral	174	-	174	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 5.25%	Semestral	-	223	223	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	US$	Fija 6%	Semestral	-	181	181	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	$ arg	Fija 9.61%	Trimestral	-	-	-	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	U$S	Fija 3.31%	Trimestral	7	1.000	1.007	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	97.006.030-8	Banco BCI	USA	U$S	Fija 4.98%	Trimestral	83	253	336	382	-	-	382
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	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	$ arg	Fijo 19%	Mensual	536	-	536	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	$ arg	Fija 19%	Mensual	110	-	110	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-58018941-1	Banco Itau	Argentina	$ arg	Fija 18%	Mensual	1.083	-	1.083	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	$ arg	Fija 18%	Mensual	525	-	525	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	$ arg	Fija 16.5%	Mensual	639	-	639	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	$ arg	Fija 17%	Mensual	1.572	-	1.572	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-60473101-8	Banco Comafi	Argentina	$ arg	Fija 19.5%	Mensual	557	-	557	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.030-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	Fija 6,601%	Mensual	374	874	1.248	402	-	-	402
94.638.000-8	CMP	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	Fija 4.900%	Mensual	14	0	14	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US$	Fija 6,100%	Mensual	7	23	30	5	-	-	5
94.638.000-8	CMP	Chile	Extranjera	Prosperity Steel	Extranjera	US$	Variable 1,61%	Anual	-	-	-	74	-	-	74
79.807.570-5	IMOPAC	Chile	97.006.030-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	Fija 5,730%	Mensual	206	485	691	989	-	-	989
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	97.006.030-8	Bco.Credito e Inversiones	Chile	US$	2,6534	Mensual	1.423	433	1.856	2.596	1.731	-	4.327
94.637.000-2	CSH	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	UF	Fija 6,35%	Mensual	515	1.593	2.108	7.163	1.329		8.492
								Total	**80.590**	**35.263**	**115.853**	**89.901**	**153.060**	**-**	**242.961**

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
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	-	-	-	-
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	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	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	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	Mensual	5.713	-	5.713	59	-	-	59
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	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
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	-	-	-	-
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
94.638.000-8	CMP	Chile	Extranjera	Prosperity Steel	Extranjera	US$	Variable 1,61%	Anual	-	-	-	33	-	-	33
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
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
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
								Total	**68.788**	**48.072**	**116.860**	**98.277**	**153.568**	**-**	**251.845**

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:

31.03.2012												31.03.2012			
									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	-	1.768	1.768	60.608	151.768	-	212.376
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Bbva	Chile	US$	1,10%	Mensual	1.000	-	1.000	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	US$	1,28%	Mensual	5.291	-	5.291	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	1,01%	Mensual	-	-	-	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	1,36%	Mensual	8.996	-	8.996	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US$	0,96%	Mensual	8.207	-	8.207	-	-	-	-
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	8.392	5.725	14.117	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US$	1,00%	Mensual	8.324	-	8.324	-	-	-	-
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	6.961	-	6.961	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	7,81%	Semestral	-	5.808	5.808	12.637	-	-	12.637
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	7,81%	Semestral	-	5.808	5.808	12.637	-	-	12.637
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US$	1,84%	Semestral	-	11.523	11.523	7.654	-	-	7.654
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factorng SA	Chile	CLP	6,92%	Anual	15.037	-	15.037	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	2,80%	Mensual	6.423	-	6.423	42	-	-	42
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	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 6% +1.70%	Trimestral	3.058	0	3.058	0	0	0	0
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 6% +1.70%	Mensual	906	0	906	0	0	0	0
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	US$	Fija 12.%	Mensual	18	48	66	72	-	-	72
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	-	-	-	-
30-62286204-9	Tubos Argentinos SA	Argentina	30-60473101-8	Banco Comafi	Argentina	$ arg	Fija 19.5%	Mensual	566	0	566	0	0	0	0
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	6,60	Mensual	398	916	1.314	408	-	-	408
94.638.000-8	CMP	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	4,90	Mensual	14	-	14	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US$	6,10	Mensual	7	24	31	5	-	-	5
79.807.570-5	Imopac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	5,73	Mensual	225	529	754	1.039	-	-	1.039
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	3,16	Mensual	1.638	509	2.147	2.907	1.800	-	4.707
94.637.000-2	CSH	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	UF	6,35	Mensual	676	2.028	2.704	8.111	1.352	-	9.463
				Total					**81.214**	**36.744**	**117.958**	**106.675**	**154.920**	**-**	**261.595**

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	-	-	-	-
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	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	2,80%	Mensual	5.713	-	5.713	59	-	-	59
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	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
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	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	6,60	Mensual	444	986	1.430	736	-	-	736
94.638.000-8	CMP	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	4,90	Mensual	21	14	35	-	-	-	-
94.638.000-8	CMP	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US$	6,10	Mensual	8	23	31	13	-	-	13
94.638.000-8	CMP	Chile	Extranjera	Prosperity Steel	Extranjera	US$			-	-	-	33	-	-	33
79.807.570-5	Imopac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Chile	US$	5,73	Mensual	379	629	1.008	1.162	-	-	1.162
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	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	Chile	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**

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 31.03.2012 MUS$	Corriente 31.12.2011 MUS$
Bono serie E	434	UF	7.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	3,10%	5	4	1
Bono serie F	434	US$	171.480.000	Semestral	Al vencimiento	Variable	Libo 180 + 2,25%	10	3.970	636
Bono internacional tipo 144-A	Externo	US$	66.630.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	7,375%	30	289	1.461
Gastos de emisión y colocación									(2.146)	(1.820)
Total									**2.117**	**278**

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 31.03.2012 MUS$	No corriente 31.12.2011 MUS$
Bono serie E	434	UF	7.000	Semestral	Al vencimiento	Fija	3,10%	5	324	301
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	66.630
Gastos de emisión y colocación									(12.263)	(11.113)
Total									**226.172**	**227.298**

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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el saldo de largo plazo corresponde a MUS$7.500 y MUS$15.000 respectivamente. 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el saldo de largo plazo corresponde a MUS$23.080 y MUS$21.668, 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 de MUS$14.912 y MUS$13.768 respectivamente, 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 marzo de 2012 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.

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 31.03.2012	**Mantenidos al vencimiento MUS$**	**Préstamos y cuentas por cobrar MUS$**	**Derivados de cobertura (1) MUS$**	**Total MUS$**
Instrumentos financieros derivados	-	-	6.932	6.932
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	420.815	-	420.815
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	3.942	-	3.942
Efectivo y equivalentes al efectivo	345.270	-	-	345.270
Otros activos financieros	667.768	-	-	667.768
Total activos financieros	**1.013.038**	**424.757**	**6.932**	**1.444.727**

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**

(1) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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 31.03.2012	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Derivados de cobertura MUS$ (1)	Total MUS$
Préstamos que devenga intereses	570.808	-	570.808
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	351.640	-	351.640
Cuentas por pagar entidades relacionadas	179.895	-	179.895
Otros pasivos financieros	14.053	44.508	58.561
Total pasivos financieros	**1.116.396**	**44.508**	**1.160.904**

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**

(1) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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 31.03.2012	Activos financieros			
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Sin interés MUS$
Dólar	842.117	-	508.287	333.830
Soles peruanos	326	-	-	326
Pesos Argentinos	9.592	-	-	9.592
Pesos chilenos	591.022	-	67.300	523.722
Otras Monedas	1.670	-	460	1.210
Total activos financieros	**1.444.727**	**-**	**576.047**	**868.680**

Al 31.12.2011	Activos financieros			
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Sin interés MUS$
Dólar	863.408	-	400.769	462.639
Soles peruanos	32	-	-	32
Pesos Argentinos	9.679	-	-	9.679
Pesos chilenos	491.873	-	53.964	437.909
Otras Monedas	1.273	-	-	1.273
Total activos financieros	**1.366.265**	**-**	**454.733**	**911.532**

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 31.03.2012

	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Sin interés MUS$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	1.002.411	278.253	316.216	407.942	3,37%	11
UF	6.109	-	-	6.109	0,03%	5
Soles peruanos	294	-	-	294	0,00%	-
Pesos Argentinos	8.082	-	5.022	3.060	0,03%	1
Pesos chilenos	132.122	-	29.868	102.254	0,26%	5
Otras Monedas	11.886	-	10	11.876	0,00%	-
Total pasivos financieros	**1.160.904**	**278.253**	**351.116**	**531.535**		

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	333.728	334.702	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**	**352.616**	**453.207**		

20. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente	
	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Acreedores comerciales	211.502	140.296
Acreedores varios	2.760	4.860
Anticipo por venta de minerales	1.756	1.764
Dividendos por pagar	86.404	85.773
Retenciones	3.112	5.233
Documentos por pagar	42.532	55.254
Otras cuentas por pagar	3.574	5.350
Totales	**351.640**	**298.530**

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	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Provisión para juicios	276	213	-	-
Provisión prepago bonos	-	-	-	12.283
Provisión por restauración	-	-	5.814	5.814
Provisión participacion de utilidades	5.792	11.290	-	-
Descuento por Cantidad	4.516	4.518	-	-
Otras provisiones	8.754	8.139	1.304	1.303
Total otras provisiones	19.338	24.160	7.118	19.400

21.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente

Al 31 de marzo de 2012

Corriente	Provisión para juicios MUS$	Participacion utilidades MUS$	Descuentos por cantidad MUS$	Otras provisiones MUS$
Saldo inicial al 01.01.2012	213	11.290	4.518	8.139
Provisiones adicionales	67	(154)	-	1.024
Provisión utilizada	-	(5.344)	(10.034)	(712)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(4)	-	816	130
Otro incremento (decremento)	-	-	9.216	173
Saldo final al 31.03.2012	276	5.792	4.516	8.754

No Corriente	Provisión por restauración MUS$	Prepago Bonos MUS$	Otras provisiones MUS$
Saldo inicial al 01.01.2012	5.814	12.283	1.303
Provisiones adicionales	-	-	1
Reverso provisión	-	(12.283)	-
Saldo final al 31.03.2012	5.814	-	1.304

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	Prepago Bonos MUS$	Provisión por restauración MUS$	Otras provisiones MUS$
Saldo inicial al 01.01.2011	-	3.974	1.299
Provisiones adicionales	12.283	1.840	1
Otro incremento (decremento)	-	-	3
Saldo final al 31.12.2011	12.283	5.814	1.303

22. Otros pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Ingresos por venta anticipada	2.017	1.280	-	-
Anticipo venta mineral Pioneer Metals (*)	-	-	5.107	5.107
Anticipo venta mineral Prosperity Steel (*)	-	-	10.000	10.000
Otros	2.680	2.463	342	3
Totales	4.697	3.743	15.449	15.110

(*) Estos montos corresponden a anticipos por venta de minerales. El corto plazo contabilizado por este concepto, asciende a MUS$1.756 (MUS$1.764 al 31 de diciembre de 2011), 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
Beneficios al personal	**31.03.2012 MUS$**	**31.12.2011 MUS$**	**31.03.2012 MUS$**	**31.12.2011 MUS$**
Provisión de vacaciones	11.379	10.420	7.892	6.597
Indemnización por años de servicio	619	2.348	90.246	81.304
Provisión bono de antigüedad	9.532	8.983	60.249	55.045
Otras provisiones de personal	26.515	20.006	479	448
Provisión gratificación	372	261	-	-
Total	**48.417**	**42.018**	**158.866**	**143.394**

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	**31.03.2012**	**31.12.2011**
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 marzo de 2012

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 01.01.2012	10.420	2.348	8.983	20.006	261
Provisiones adicionales	1.173	381	714	3.391	226
Provisión utilizada	(1.847)	(3.264)	(2.209)	(1.136)	(246)
Traspaso a corto plazo	229	1.122	1.443	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext	381	137	584	3.731	87
Otro incremento (decremento)	1.023	(105)	17	523	44
Saldo final al 31.03.2012	11.379	619	9.532	26.515	372

No Corriente	Provisión de vacaciones MUS$	Indemnización por años de servicio MUS$	Bono de antigüedad MUS$	Otras provisiones de personal MUS$
Saldo inicial al 01.01.2012	6.597	81.304	55.045	448
Provisiones adicionales	1.105	4.490	1.981	-
Provisión utilizada	(12)	153	-	-
Traspaso a corto plazo	(229)	(1.122)	(1.443)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext	431	5.440	4.666	31
Otro incremento (decremento)	-	(19)	-	-
Saldo final al 31.03.2012	7.892	90.246	60.249	479

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 ext	(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$
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 ext	(547)	(8.309)	(6.170)	(101)
Otro incremento (decremento)	-	121	-	-
Saldo final al 31.12.2011	6.597	81.304	55.045	448

Clases de gastos por empleados

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Sueldos y salarios	32.526	29.813
Beneficios a corto plazo a los empleados	16.772	15.393
Indemnización por años de servicio	4.560	3.469
Premio antigüedad	2.622	2.973
Otros gastos del personal	9.569	8.961
Total	**66.049**	**60.609**

24. Información a revelar sobre patrimonio neto

24.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2012, 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$ 43.499 al 31 de marzo de 2012 y por MUS$226.954 al 31 de diciembre de 2011 equivalentes al 50% de las utilidades liquidas distribuibles.

Los dividendos declarados durante los años 2011 y 2012 son los siguientes:

Tipo Dividendo	Numero	Monto MUS$	fecha de Pago
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:

	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Reservas de cobertura	(19.836)	(26.962)
Reserva de conversión	3.605	2.793
Total	**(16.231)**	**(24.169)**

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 líquida a distribuir, excluir del resultado del ejercicio los conceptos señalados en los párrafos siguientes:

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

El detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	31.03.2012 MUS$	31.03.2011 MUS$
Resultado del año	84.244	82.582
Ajuste según política :		
Realización de utilidad proveniente de la combinación de negocios CMP con Cia. Minera Huasco S.A. realizada durante el período 2012	2.753	2.713
Utilidad líquida distribuible	**86.997**	**85.295**

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:

	31.12.2011	31.03.2012	
	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)	(4.698)	(15.186)
Impuestos diferidos	(26.987)	1.026	(25.961)
Utilidad no distribuible filial CMP	382.241	(3.672)	378.569
Participación utilidad no distribuible de CAP S.A. (74,999%)	286.677	(2.753)	283.924

(*) La utilidad del valor razonable proveniente de la combinación de negocios (fusión) de CMP con Compañía Minera Huasco S.A. en el año 2010, 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011:

		31.12.2011		31.03.2012	
	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	(91)	305.481	-	305.481
Propiedades plantas y equipos a costo revaluado	19.949	(1.878)	18.071	(308)	17.763
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)	1.648	(58.470)	52	(58.418)
Total	293.517	(8.139)	285.378	(256)	285.122

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 en cada uno de los periodos informados es el siguiente:

	Participación no controladora		Interés no controlador sobre patrimonio		Participación en resultados Acumulado	
Sociedad	**31.03.2012**	**31.12.2011**	**31.03.2012**	**31.12.2011**	**01.01.2012 31.03.2012**	**01.01.2011 31.03.2011**
	%	**%**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Manganeso Atacama S.A.	1,09000	1,09000	102	114	-	(3)
Cìa. Siderúrgica Huachipato S.A.	0,0001	0,0002	1	2	-	-
Cìa. Minera del Pacífico S.A.	25,0001	25,0005	1.085.778	1.038.848	27.764	118.790
Novacero S.A.	47,3200	47,3200	44.511	43.855	1.502	2.294
Cintac S.A.	38,0360	38,0360	66.051	64.715	2.673	3.465
Intasa S.A.	23,1460	38,0360	2.514	4.437	(185)	131
Puerto Las Losas S.A.	49,0000	49,0000	24.350	24.647	(297)	(491)
Cleanairtech S.A.	49,0000	5,0000	29.206	-	143	-
Total			1.252.513	1.176.618	31.600	124.186

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

26.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios por los trimestres terminados al 31 de marzo 2012 y 2011, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Ingresos por venta mineral de hierro	321.179	344.612
Ingresos por venta acero	256.922	271.474
Ingresos por venta acero procesado	121.275	115.593
Subproductos y otros	468	89
(Eliminación transacciones Intercompañías)	(106.743)	(136.953)
Totales	593.101	594.815

26.2 Otros Ingresos por función

El detalle de los otros ingresos por función por los trimestres terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Venta de caliza	189	400
Venta de servicios	843	665
Recuperación seguros por perjuicios paralización	-	7.600
Otros ingresos y reajustes	1.771	4.592
Venta de chatarra y subproductos	-	1.070
Totales	2.803	14.327

26.3 Otros Gastos por función

El detalle de los otros gastos por función por los trimestres terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Sondaje y exploraciones	6.916	3.952
Gastos no operacionales gerencias	5.225	4.359
Flete por venta de acero	1.786	2.050
Otros gastos	1.859	3.506
Totales	15.786	13.867

26.4 Otras Ganancias (Pérdidas)

	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Reevaluación rescate de Bono Internacional	12.163	-
Estimación menor costo pasivos contingentes	3.070	3.902
Totales	15.233	3.902

27. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros por los trimestres terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3.458	2.426
Contratos de cobertura	5.225	3.328
Totales	8.683	5.754

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

	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Inversiones en depositos a plazo y fondos mutuos	3.226	2.270
Inversiones en fondos mutuos	172	101
Intereses por contratos de cobertura	5.225	3.328
Otros	60	55
Totales	8.683	5.754

28. Costos financieros

El detalle de los costos financieros por los trimestres terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	3.035	2.966
Gasto por proveedores extranjeros	571	358
Gasto por intereses, bonos	2.527	7.122
Gasto por intereses, derivados financieros netos	1.778	3.545
Amortización gastos financieros activados	672	1.129
Otros gastos financieros	504	507
Total	**9.087**	**15.627**

29. Depreciación y amortización

Los gastos por estos conceptos por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 son los siguientes:

	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 MUS$	01.01.2011 31.03.2011 MUS$
Depreciaciones	42.891	34.707
Amortizacion de Intangibles	10.822	10.630
Otras amortizaciones	28	28
Total	53.741	45.365

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											
	01.01.2012 31.03.2012						01.01.2011 31.03.2011					
	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	321.179	256.922	121.275	468	(106.743)	593.101	344.612	271.474	115.593	89	(136.953)	594.815
Costo de Explotación	(147.871)	(268.049)	(100.986)	(1.177)	106.988	(411.095)	(140.637)	(262.305)	(89.387)	(990)	119.425	(373.894)
Margen Bruto	**173.308**	**(11.127)**	**20.289**	**(709)**	**245**	**182.006**	**203.975**	**9.169**	**26.206**	**(901)**	**(17.528)**	**220.921**
Otros ingresos	1.698	1.090	-	10.257	(10.242)	2.803	2.272	12.167	-	8.856	(8.968)	14.327
Costos de distribución	-	-	(6.172)	-	-	(6.172)	-	-	(5.913)	-	-	(5.913)
Gastos de administración	(15.064)	(13.488)	(6.097)	(4.685)	10.002	(29.332)	(14.148)	(18.204)	(5.997)	(3.674)	8.968	(33.055)
Otros gastos, por función	(13.767)	(2.019)	-	-	-	(15.786)	(11.489)	(2.378)	-	-	-	(13.867)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	(47)	15.280	-	15.233	-	-	38	3.864	-	3.902
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**146.175**	**(25.544)**	**7.973**	**20.143**	**5**	**148.752**	**180.610**	**754**	**14.334**	**8.145**	**(17.528)**	**186.315**
Ingresos financieros	3.226	-	232	6.708	(1.483)	8.683	2.270	-	156	5.017	(1.689)	5.754
Costos financieros, neto	(95)	(2.423)	(2.070)	(6.222)	1.723	(9.087)	(135)	(2.589)	(1.733)	(12.859)	1.689	(15.627)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el metodo de la participación	66	94	(1)	66.539	(66.739)	(41)	(58)	(4)	-	84.898	(84.778)	58
Diferencias de cambio	(2.251)	3.820	1.736	(52)	2	3.255	(6)	806	(563)	(2.449)	-	(2.212)
Resultado por unidad de reajuste	-	23	91	(3)	-	111	-	-	41	8	-	49
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**147.121**	**(24.030)**	**7.961**	**87.113**	**(66.492)**	**151.673**	**182.681**	**(1.033)**	**12.235**	**82.760**	**(102.306)**	**174.337**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(36.067)	4.538	(1.732)	(2.568)	-	(35.829)	(48.829)	(104)	(2.748)	(1.213)	-	(52.894)
Ganancia (pérdida) despues de impuesto	**111.054**	**(19.492)**	**6.229**	**84.545**	**(66.492)**	**115.844**	**133.852**	**(1.137)**	**9.487**	**81.547**	**(102.306)**	**121.443**

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

Activos y Pasivos por Segmentos

	31.03.2012					
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos corrientes	1.017.490	435.289	244.102	852.752	(509.652)	2.039.981
Activos no corrientes	1.792.995	800.337	138.269	2.546.426	(2.446.083)	2.831.944
Total Activos	**2.810.485**	**1.235.626**	**382.371**	**3.399.178**	**(2.955.735)**	**4.871.925**
Pasivos corrientes	449.418	403.721	157.187	324.976	(501.111)	834.191
Pasivos no corrientes	318.030	186.949	40.580	496.608	(29.707)	1.012.460
Total Pasivos	**767.448**	**590.670**	**197.767**	**821.584**	**(530.818)**	**1.846.651**

	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**

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

Flujo de efectivo por Segmentos

	Acumulado											
	01.01.2012 31.03.2012						01.01.2011 31.03.2011					
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	224.744	189.662	12.344	2.926	(161.617)	268.059	583.854	137.851	1.950	19.404	(535.833)	207.226
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(19.179)	(6.096)	(1.971)	22.270	-	(4.976)	(399.319)	(7.652)	(5.424)	273.643	20.956	(117.796)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(752)	(183.244)	(13.399)	(15.814)	161.621	(51.588)	85.301	(130.121)	(1.331)	(77.563)	63.511	(60.203)
	204.813	**322**	**(3.026)**	**9.382**	**4**	**211.495**	**269.836**	**78**	**(4.805)**	**215.484**	**(451.366)**	**29.227**

(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	31.03.2012	31.12.2011	2012	2013 y siguientes
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
BCI factoring	Cintac S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	14.912	14.912	13.769	0	14.232
Corporación Nacional del Cobre	Centroacero	Cliente	Boleta de garantía	USD	0	0	5	1	0
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	USD	10	10	10	0	10
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	USD	10	10	10	0	0
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	0	0	70	70	0
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	0	0	3	0	3
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	0	0	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	0	0	18	18	0
Andriz Chile limitada	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	31	31	31	31	0
Ebcosur S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	0	0	123	123	0
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantia	UF	128	128	119	0	128
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantia	UF	198	198	184	0	198
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantia	UF	1	1	1	0	1
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantia	UF	524	524	487	0	524
Acciona Agua S.A.	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantia	USD	6.000	6.000	6.000	0	6.000
Abengoa	Tecnocap S.A.	Proveedor	Boleta de garantia	USD	7.515	7.515	7.515	0	7.515

31.2 Garantías indirectas

			Activos comprometidos			Saldos Pendientes		Liberación de garantías	
	Deudor		Tipo de		Valor				
Acreedor de la garantía	Nombre	Relación	garantía	Moneda	contable	31.03.2012	31.12.2011	2012	2013 y siguientes
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Bonos CAP en UF serie E	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US$	-	-	302	-	-
Bono Internacional en US$	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US$	66.848	66.848	68.091	218	66.630
Bonos CAP en US$ serie F	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US$	-	-	172.116	-	-

- 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 marzo de 2012, el monto total adeudado por el Bono E equivale a MUS$327 incluidos los intereses devengados y por el Bono Internacional de MUS$66.848 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$173.375 al 31 de marzo de 2012. 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. Con fecha 07 de febrero de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobó las modificaciones mencionadas.

- 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 (históricos).

- Con fecha 01 de julio de 2011, el Directorio de la Sociedad acordó autorizar el otorgamiento de garantía de CAP S.A. a favor de los contratos suscritos con los clientes de CAP minería por la futura producción de los proyectos Cerro Negro Norte, aumento de producción de Mina los Colorados y Planta de Pellets en el Valle del Huasco, los cuales podrían incluir, en ciertos casos, el pago anticipado de US$75 por tonelada anual de compromiso de compra, más otras condiciones, por hasta 10 años. 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 marzo de 2012, 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$3.498.890 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 y APVH por un monto total de MUS$1.407.577. 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 31.03.2012 MUS$	Acumulado 31.12.2011 MUS$
Valores y Documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	108.255	61.258
Garantías hipotecarias de trabajadores por préstamos hipotecarios y otros	4.617	3.964
Valores en garantía por ventas	24.815	24.323
Garantía recibida por contratos(boletas bancarias y otros)	19.525	43.987
Total	**157.212**	**133.532**

31.4 Compromisos

Compromisos directos

	Acumulado	
	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Compromisos a un año	1.597.531	1.700.531
Compromisos a más de un año	6.334.985	6.680.678
Total	**7.932.516**	**8.381.209**

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	
	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Ordenes de compra colocadas	896.956	573.253
Existencias en consignación	2.133	2.049
Total	**899.089**	**575.302**

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 y con Banco BCI Miami por MUS$1.000 en 2011 y MUS$2.000 en 2012.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012, 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 marzo de 2012 es de MUS$107.100, de los cuales MUS$37.400 corresponden al año 2012.

- 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 al 31 de marzo de 2012 es de MUS$125.100, de los cuales MUS$28.900 corresponde al año 2012.

Anticipos de Ventas

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

- Contrato con la empresa 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. Al 31 de marzo de 2012, no se han recibido anticipos de ventas.

- Contrato con la empresa Prosperity Steel United Singapore Pte. Ltd., de Singapore, por la venta de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 10 años plazo a contar desde el 1 de abril de 2013. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS$37.500 como anticipo de ventas. En el mes de agosto de 2011, se recibió el primer anticipo de MUS$10.000. En el año 2012 no se han recibido anticipos de ventas.

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

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

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.

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

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 derive en pérdidas para la compañía

(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 marzo de 2012, 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 amortización.

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.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los indicadores financieros señalados anteriormente presentan los siguientes valores:

			Valores	
Indicador	Descripción	Unidad	31.03.2012	31.12.2011
Cobertura de Gastos Financieros Neto	EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)	Veces	20	18
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio	Veces	(0,13)	(0,09)
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA (Leverage Ratio)	Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses	Veces	(0,34)	(0,22)
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS$	3.025.274	2.970.426

Además, CAP S.A. está comprometida a diversas otras restricciones y límites:

a) Limitaciones para poder disponer o vender el total o una parte sustancial de sus activos.

b) limitaciones para conceder garantías sobre activos : Por las líneas de Bonos series E y F, CAP S.A. ha pactado mantener activos libres de gravámenes; garantías reales, cargas, restricciones o cualquier tipo de privilegio (denominados gravámenes restringidos), por un monto equivalente, a lo menos, a cero coma cinco veces el monto de su Total Pasivo exigible, al cierre estados financieros consolidados intermedios, este indicador presenta los siguientes valores :

			Valores	
Indicador	Descripción	Unidad	31.03.2012	31.12.2011
Gravamenes restringidos	(Activos a valor libro - Activos con gravamenes) / pasivo exigible	Veces	2,59	2,50

c) obligación de entregar información financiera trimestralmente

d) obligación de mantener al día los compromisos contraídos con terceros.

Por otra parte, la filial indirecta Cintac S.A., debido a contratos de préstamos suscritos, 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 periodos terminados al 31 de marzo 2012 y 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

	Acumulado	
Concepto	**01.01.2012 31.03.2012 MUS$**	**01.01.2011 31.03.2011 MUS$**
Monitoreo calidad del aire	-	27
Supervisión y análisis	367	325
Asesorias y proyectos de mejoramiento	2.199	539
Manejo de residuos	16	12
Tratamiento de riles	45	9
Otros	48	48
Total	**2.675**	**960**

El detalle de los fondos a desembolsar posteriores al 31 de marzo de 2012 son los siguientes:

Gastos por efectuar

Concepto	**31.03.2012 MUS$**
Supervisión y análisis	532
Asesorias y proyectos de mejoramiento	1.894
Tratamiento de riles	12
Rediseño Planta EOR	300
Captación secundaria polvos acería	200
Total	**2.938**

33. Activos y pasivos por tipo de moneda

Activos

Rubro IFRS	Moneda	31.03.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Efectivo y efectivo equivalente	$ Arg no reajustable	21	317
	$ No reajustable	113.500	73.015
	US$	231.392	59.789
	Soles Peruanos	186	17
	Otras	171	329
Otros activos financieros corriente	$ No reajustable	232.062	183.820
	US$	441.345	565.957
Otros activos no financieros, corriente	$ Arg no reajustable	96	31
	$ No reajustable	14.925	15.193
	US$	18.590	14.874
	Otras	2	2
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	$ Arg no reajustable	9.569	9.357
	$ No reajustable	236.270	223.225
	US$	166.271	175.107
	Soles Peruanos	140	15
	Otras	1.499	944
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	$ No reajustable	3.942	6.596
	US$	-	60.169
Inventarios	$ No reajustable	-	11.630
	US$	502.557	508.096
Activos por impuestos corrientes	$ Arg no reajustable	1.933	1.906
	$ No reajustable	57.839	68.908
	US$	6.904	3.095
	Soles Peruanos	555	337
	Otras	212	199
Otros activos financieros, no corriente	$ No reajustable	212	217
	US$	1.081	110
Otros activos no financieros, no corriente	$ No reajustable	10.627	11.079
	US$	2.390	2.362
Derechos por cobrar no corrientes	$ Arg no reajustable	2	5
	$ No reajustable	5.036	5.000
	US$	2.028	2.276
Inversiones contabilizadas utilizado el método de la participación	US$	11.410	10.635
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	US$	885.312	896.134
Propiedades, planta y equipo, neto	US$	1.898.493	1.841.263
Plusvalia	US$	1.767	1.767
Activos por impuestos diferidos	$ Arg no reajustable	209	212
	$ No reajustable	4.749	5.517
	US$	8.628	11.447
Totales		**4.871.925**	**4.770.952**

Pasivos, al 31 de marzo de 2012

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	5.022	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	25.344	-	-	-	-	-
	US$	69.277	22.991	-	-	-	-
	UF	6.109	-	-	-	-	-
	Otras	518	1.600	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ Arg no reajustable	3.060	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	46.083	27.427	-	-	-	-
	US$	116.728	156.772	-	-	-	-
	Soles Peruanos	294	-	-	-	-	-
	Otras	1.276	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ No reajustable	10.189	-	-	-	-	-
	US$	169.706	-	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	$ Arg no reajustable	224	-	-	-	-	-
	$ No reajustable	4.356	6.932	-	-	-	-
	US$	6.450	1.324	-	-	-	-
	Otras	52	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	$ No reajustable	98.415	-	-	-	-	-
	US$	-	461	-	-	-	-
	Soles Peruanos	467	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ Arg no reajustable	-	212	-	-	-	-
	$ No reajustable	13.971	33.461	-	-	-	-
	US$	29	86	-	-	-	-
	UF	-	-	-	-	-	-
	Soles Peruanos	658	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	$ No reajustable	2.495	-	-	-	-	-
	US$	1.799	403	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	$ No reajustable	-	-	23.079	-	-	-
	US$	-	-	161.877	50.033	192.502	62.525
	Otras	-	-	7.163	1.329	-	-
Otras Provisiones a largo Plazo	US$	-	-	2.549	830	2.075	1.664
Pasivos por impuestos diferidos	$ No reajustable	-	-	-	-	-	4.862
	US$	-	-	62.302	41.368	105.520	118.467
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	$ No reajustable	-	-	44.442	26.759	56.019	31.646
Otros pasivos no financieros no corrientes	$ No reajustable	-	-	4	-	-	-
	US$	-	-	14.597	848	-	-
Total		**582.522**	**251.669**	**316.013**	**121.167**	**356.116**	**219.164**

Pasivos, al 31 de diciembre de 2011

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**

34. Diferencias de Cambio y Unidades de Reajuste

A continuación se detallan los efectos de las diferencias de cambio y unidades de reajuste registrados en el resultado del período:

34.1 Diferencias de Cambio

Rubro	Moneda	Acumulado 01-01-2012 31-03-2012 MUS$	Acumulado 01-01-2011 31-03-2011 MUS$
Activos corrientes	$ No reajsutable	86.176	(40.630)
Activos no corrientes	$ Arg no reajustable	30	-
	$ No reajsutable	6.805	(5.101)
Total de Activos		**93.011**	**(45.731)**
Pasivos corrientes	$ No reajsutable	(72.881)	31.740
Pasivos no corrientes	$ No reajsutable	(16.874)	11.781
	Otras	(1)	(2)
Total Pasivos		**(89.756)**	**43.519**
Total Diferencia de cambio		**3.255**	**(2.212)**

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a las diferencias de cambio señaladas anteriormente se presenta en nota N°33.

34.2 Unidades de Reajuste

Rubro	Moneda	Acumulado 01-01-2012 31-03-2012 MUS$	Acumulado 01-01-2011 31-03-2011 MUS$
Activos corrientes	Pesos Chilenos	266	81
	Otras	1	1.445
Activos no corrientes	Pesos Chilenos	5	58
	Otras	-	2
Total de Activos		**272**	**1.586**
Pasivos corrientes	Pesos Chilenos	-	(13)
	Otras	(19)	(9)
Pasivos no corrientes	Pesos Chilenos	(42)	(21)
	Otras	(100)	(1.494)
Total Pasivos		**(161)**	**(1.537)**
Total unidades de reajuste.		**111**	**49**

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a las unidades de reajuste señaladas anteriormente se presenta en nota N°33.

35. Hechos posteriores

Con fecha 11 de abril de 2012, fue celebrada la junta general ordinaria de accionistas, en la cual fue aprobada la Memoria y los Estados Financieros del Ejercicio 2011; la política y distribución de dividendos; el nombramiento de Auditores Externos; la retribución del Directorio; el Informe Anual de gestión del Comité de Directores, la remuneración de sus miembros y el presupuesto de gastos de funcionamiento de dicho Comité; el nombramiento de clasificadores de riesgo; y cuenta sobre operaciones con partes relacionadas.

Según la política de dividendos aprobada, se acordó que de la utilidad líquida distribuible del año 2011, ascendente a MUS$453.906 se reparta como dividendo definitivo el 50% de la misma, esto es, la suma de MUS$226.953, de la cual corresponde deducir MUS$103.907, pagados en julio y octubre de 2011 y en enero de 2012 como dividendos provisorios Nos. 106, 107 y 108 con cargo al ejercicio 2011; quedando un saldo por repartir ascendente a MUS$123.046. Este saldo se cancelará mediante un dividendo definitivo N°109, por la suma de $150 por acción, pagadero a partir del 20 de abril, un dividendo adicional definitivo a pagarse en el mes de julio de 2012, también por la suma de $150 por acción, y un dividendo adicional definitivo a pagarse en el mes de octubre de 2012, por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio de la contabilidad CAP vigente en las épocas de pago antes indicadas.

Asimismo, se efectuó la renovación total del Directorio, siendo elegidos los señores:

- Roberto de Andraca Barbás
- Sven von Appen Behrmann
- Tokuro Furukawa
- Eddie Navarrete Cerda
- Fernando Reitich Sloer
- Osamu Sasaki
- Hernán Orellana Hurtado (En calidad de Director Independiente)

Con fecha 20 de abril de 2012, fue pagado el dividendo definitivo N° 109, por la suma de $150 por acción, con cargo a las utilidades del año 2011.

Los presentes estados financieros han sido reemitidos y, por lo tanto, reemplazan a aquellos que fueron aprobados por el Directorio, e informados al mercado, con fecha 26 de abril de 2012. La citada reemisión surge como consecuencia del Oficio N° 14187 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 8 de junio de 2012, comunicación que solicitó a la Compañía, en lo sustancial, ampliar el contenido de ciertas notas explicativas, las cuales fueron aprobadas por el Directorio de la Compañía en Sesión extraordinaria de fecha 13 de Junio de 2012. Las modificaciones efectuadas no afectan la razonabilidad de los estados financieros previamente emitidos.

En el periodo comprendido entre el 1 y el 26 de abril de 2012, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, (excepto por lo indicado en el párrafo anterior, cuya fecha de emisión es 13 de junio de 2012), no han ocurridos otros hechos significativos que afecten a los mismos.

******