



Memoria Anual 2015







Memoria Anual 2015





# Índice

- 01** Antecedentes Generales
- 02** Actividades y Negocios
- 03** Sustentabilidad
- 04** Estados Financieros

- 04** Perfil Grupo CAP
- 06** Carta a los Accionistas

## **Antecedentes Generales** .....

- 14** Principales Accionistas de CAP
- 16** Reseña Histórica
- 21** Directorio y Administración
- 22** Organigrama
- 24** Administración y Filiales
- 25** Estructura Corporativa
- 26** Información Legal

## **Actividades y Negocios** .....

- 30** Actividades y Negocios
- 48** Finanzas
- 53** Bancos
- 54** Políticas de Dividendo
- 55** Transacciones de Personas Relacionadas
- 56** Acciones CAP Transadas
- 57** Acciones Personas Relacionadas
- 58** Personal
- 59** Remuneraciones

## **Sustentabilidad** .....

- 62** Sustentabilidad
- 66** Marcas y Patentes
- 67** Informe Anual Comité de Directores
- 70** Declaración de Responsabilidades

## **Estados Financieros** .....

- 74** Estados Financieros Consolidados 2015
- 216** Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

**01**

**02**

**03**

**04**

# Perfil Grupo CAP

El Grupo CAP, desde su creación en 1946, ha estado comprometido con el progreso de Chile y el prestigio de la actividad empresarial. Integramos una extensa cadena de valor que se inicia en la minería del hierro, continúa con la producción siderúrgica y termina en el procesamiento del acero. Contamos con diversas operaciones distribuidas a lo largo del país, otorgando empleo directo e indirecto a cerca de 10.000 personas.

Servimos a nuestros clientes del mercado nacional y de exportación, agregando valor a sus negocios, a través de una oferta de productos y servicios de excelente calidad en forma competitiva.

Privilegiamos el desarrollo del recurso humano como factor determinante del éxito, entregamos capacitación permanente en procura de la excelencia en el desempeño laboral y asignamos máxima prioridad al estricto cumplimiento de las normas de seguridad y salud ocupacional.

En todas nuestras actividades velamos por actuar siempre con responsabilidad, transparencia y equidad, respetando la preservación del medioambiente y las relaciones con la sociedad, en particular, en aquellas comunidades donde están insertas nuestras operaciones.

Buscamos la rentabilidad de largo plazo para nuestros accionistas ejerciendo el liderazgo en nuestros negocios, mediante la incorporación de tecnologías sustentables, la innovación de procesos y la promoción del crecimiento con una perspectiva global.

En nuestra actividad diaria, tanto en el país como en los diversos destinos donde estamos presentes con nuestros productos, hacemos realidad nuestro lema:

## **CAP, siempre con Chile**

# Misión

Desarrollar nuestros negocios basándonos en las ventajas competitivas de nuestro entorno, nuestra infraestructura, y nuestro capital humano, asegurando proyección de largo plazo y aportando valor sostenible a nuestros grupos de interés internos y externos.

# Visión

Ser un líder a nivel mundial en minería en su cadena de valor y en emprendimientos relacionados, para aportar significativamente al crecimiento y desarrollo sustentable de Chile y los países en los que opera.



# Carta a los Accionistas





Estimados Señores Accionistas,

En la historia del Grupo CAP no registramos un periodo de mayores alteraciones externas para nuestras actividades que las acontecidas en los años 2014 y 2015. No obstante, la compañía ha afrontado estos embates con una eficiencia que nos pone, comparativamente, entre las pocas empresas que no sólo han resistido la fluctuación de precios del mercado para nuestros productos, sino que además se ha fortalecido con la contingencia. Es decir, CAP queda en posición de ventaja para encarar los próximos años.

El año 2015 terminó el súper ciclo de las materias primas registrándose bajas en los principales minerales, entre los cuales se encuentra, naturalmente, el mineral de hierro, cuyo precio descendió un 40% el año pasado. En ese mismo

periodo el cobre bajó un 26%, el carbón metalúrgico un 31%, el petróleo un 31% y el aluminio un 18%.

En todos estos casos el problema central fue, principalmente, la sobreoferta producto del ya mencionado "súper ciclo de las materias primas", periodo que motivó una extraordinaria sobreinversión en las mayores empresas acereras y mineras, lo que unido a la posterior desaceleración de la economía mundial que, esta vez, incluyó a China, destruyó, como ya hemos señalado, los precios de las materias primas.

Es importante destacar que, a pesar del recién mencionado ajuste en precios, el Grupo CAP registró una utilidad de US\$2,1 millones durante el ejercicio 2015, cifra que se compara con los US\$55,5 millones del periodo anterior, y un margen EBITDA de 19,4%, muy similar al 21,3% obtenido el año 2014.

**Para la filial CAP Minería**, el descenso del 40% que mostró el precio del mineral de hierro durante el año 2015 se sumó a la baja de un 47% en el año precedente. Esto significó una acentuada caída en los retornos. Nuestras actividades fueron afectadas de manera similar a todas las empresas del rubro de la minería del hierro, mostrando nuestros resultados una pronunciada baja. Este fenómeno afectó igualmente el precio de nuestras acciones y las de compañías similares que operan en otras partes del mundo como Arrium, Cliffs Natural Resources, Vale, BHP, Rio Tinto o Fortescue. A este respecto, debemos recordar, que como lo muestra la historia, los mercados accionarios, en situaciones como la actual, están fuertemente afectados por la especulación de corto plazo, la que no necesariamente refleja las perspectivas de estas compañías, incluyendo la nuestra.



La reacción de CAP Minería al fenómeno del “súper ciclo” fue temprana y eficaz, con esfuerzos muy efectivos que resultaron en una disminución del “costo de caja” promedio por tonelada de US\$ 44 en el 4T14 a US\$ 31 en el 4T15.

Como ya lo hemos mencionado, la caída de los precios de los minerales ferríferos fue consecuencia directa de la desaceleración de la producción y consumo de acero en el mundo, y en especial en China.

Este último país, que produjo el 50% del total mundial con una producción de 804 millones de toneladas de acero, experimentó una contracción significativa en el consumo local, lo que se tradujo en pérdidas de alrededor de US\$ 10.000 millones tan solo para las 100 siderúrgicas de mayor tamaño.

Para afrontar este ciclo, las siderúrgicas chinas actuaron con una estrategia doble. En su abastecimiento se volcaron hacia suministros de menor valor, (menor contenido de hierro, mayores impurezas, mayor contaminación) sacrificando la calidad de los insumos y afectando el medio ambiente interno en China, a cambio de menor costo. Esta coyuntura, se suma a un aumento del tonelaje

de “carga directa”, impulsado por los mayores productores de Australia y Brasil (basado, incidentalmente, en predicciones de consumo que probaron ser erradas). Lo anterior significó un desafío para los “concentradores”, como es el caso de CAP Minería, cuya ventaja competitiva reside esencialmente en la calidad de sus productos.


Nuestra respuesta ha sido disminuir costos y mejorar aún más la calidad. Durante los últimos dos años hemos trabajado incansablemente en innovación, aumentos de la productividad, optimización de procesos y exigencias de mayor rendimiento a nuestros abastecedores. CAP Minería desarrolló rápidamente un nuevo plan basado en la rentabilidad y no en cantidad. Estos cambios (tales como mayor producción de “sinter feed” y “pellets”) no son fáciles de implementar. Aun así, en 2015 la producción alcanzó 15,4 millones de toneladas y los embarques 14,3 millones de toneladas, ambos records históricos.

Hacia adelante, CAP Minería (y todas nuestras filiales), han adoptado un nuevo modelo de “planificación dinámica” que se aparta significativamente de las formas tradicionales,

ajustándose a estándares actuales que permiten enfrentar los cambios que hoy se producen en escalas de tiempo muy menores, así como a la mayor volatilidad de estos. Este avance se basa en la concepción a priori de escenarios y detonantes que permiten afrontar los vaivenes del mercado con mayor disciplina y solidez. Ya en el mes de diciembre de 2015 (mes de record histórico en bajos precios para el mineral de hierro) se generaron acciones que han permitido afrontar los primeros meses del 2016 de una manera adecuada dadas las restricciones operacionales, comerciales y financieras de la empresa. Lo anterior, incorporando tecnología y programación de punta y sistemas de mejora continua.

Existen pocas dudas hoy respecto a que el año 2016 será de los más difíciles en casi dos décadas, no sólo para el mineral de hierro, sino también para otras materias primas. Las incógnitas son muchas, pero puedo asegurar que las decisiones de CAP Minería apuntarán a la optimización sistemática, constante y dinámica de todas sus variables.

**Para nuestra filial CAP Acero**, el año 2015 también presentó desafíos que fueron más allá de los pronósticos más pesimistas. Con una disminución anual en



el precio de la cartera de productos de un 26%, el panorama para una pequeña siderúrgica integrada no era alentador.

Aun así, y en una muestra encomiable de esfuerzo y sacrificio de un personal de CAP Acero técnicamente bien preparado y altamente motivado, las pérdidas del año fueron sustancialmente inferiores a las del periodo anterior -US\$ (15,7 millones) en 2015 versus (27 millones) en 2014-.

Los efectos de la desaceleración en la producción y consumo de acero en China tuvieron un impacto muy significativo en los precios del acero a nivel mundial, desde EE.UU., hasta Europa y Latinoamérica. Esto, a raíz del fuerte incremento de las exportaciones de acero chino, las que en 2015 alcanzaron 110 millones de toneladas. Para dimensionar este número debemos recordar que este sobrepasa la producción de Japón, el segundo productor mundial de acero.

Así, estos productos provenientes no sólo de China sino también de otros países, llegaron a nuestro país (así como a Europa y EE.UU.) a precios anormalmente bajos, e innegablemente incompatibles con sus costos. Anteriormente, en el

año 2013, esta situación llevó a CAP Acero a suspender cerca del 40% de su capacidad productiva, en la totalidad de la producción de aceros planos, manteniendo solamente la producción de aceros largos (alambón, barras para la construcción y barras para la molienda) en los que las ventajas competitivas, como logística y calidad, lograron mantener márgenes de caja positivos aún ante las crecientes presiones por la debilidad del precio de las importaciones.

Esta forzada adaptación significó un fuerte golpe para la economía de la Región del Biobío y para la nación. El compromiso de 65 años de CAP Acero con el país, cumplidos a fines de 2015, (tal como lo indica nuestro slogan "Siempre con Chile"), fue el único factor mitigante en este verdadero ataque a la industria nacional. En 2015, sin embargo, estas presiones alcanzaron su punto más álgido a raíz de la creciente entrada de productos largos para procesamiento, así como productos terminados que afectan a la totalidad de la cadena de valor (por ejemplo clavos, alambres, bolas para la molienda, entre otros).

Esta situación, como expresé anteriormente, no sólo aqueja a nuestro país, sino a

todos los productores de Latinoamérica, Europa y Estados Unidos. Como manifestó recientemente el Director General de la Asociación Latinoamericana del Acero, los países exportadores de acero a precios subsidiados "exportan desempleo".

La respuesta de la mayoría de los países, incluyendo naciones vecinas como Brasil, Perú y México, no se hizo esperar y hoy la industria del acero representa 1 de cada 3 reclamos de la totalidad de las demandas por "dumping" ante las respectivas autoridades nacionales en el mundo. Esto explica, en parte, el hecho de que Chile tuviera el dudoso honor en el año 2015 de ser el mayor destinatario de acero chino en Latinoamérica con 1,3 millones de toneladas, y que atrajera al mismo tiempo acero de importación de otros orígenes a precios similarmente deprimidos. Cabe recordar que la producción de CAP Acero en 2015 fue de tan solo 773 kt. (que se compara con el máximo histórico producido el año 2007 que alcanzó 1.220 kt.). Lo anterior, considerando que el total de acero producido en el país durante el 2015 se estima sumó aproximadamente 1.100 kt.

Por estas razones, la situación actual se tornó insostenible para la industria



siderúrgica nacional, y su solución sobrepasa las capacidades internas de producción y recae en decisiones sobre políticas industriales a nivel país. Es por esto que CAP Acero hizo presente a la autoridad durante el 2015 la necesidad de corregir el impacto negativo que crean las importaciones a precios distorsionados. Hemos visto desaparecer a otras industrias en nuestro país a raíz de prácticas depredadoras, y hoy la industria siderúrgica corre el mismo peligro.

Nuestra industria, sin embargo y tal como se la reconoce en el resto del mundo, presenta una serie de características que amplifican enormemente las negativas consecuencias de su potencial desaparición. En efecto, la industria del acero, por su propia naturaleza, es una industria estratégica para cada país y, en cada caso, por razones específicas de sus economías o políticas.

En sus orígenes el calificativo de estratégico se vinculó con temas relacionados con la defensa y la fabricación de armamentos de todo tipo. Claros ejemplos de lo anterior lo representaron las industrias siderúrgicas de la ex UR.SS., EE.UU. y Alemania. Sin embargo, en el presente, el calificativo de industria estratégica tiene un carácter económico, relacionado con el respaldo necesario que ésta brinda a la industrialización de los países, su posicionamiento en diversos mercados globales, la captura y retención del conocimiento tecnológico y la oferta de trabajo calificado para sus habitantes.

Casos como Japón y Corea, con su industria de bienes de capital, construcción naval y automotriz; lo propio Alemania y EEUU, donde, en este último caso, se suman también los insumos para la industria del petróleo, son claras expresiones de lo anterior. Sin ir más lejos, en Latinoamérica tenemos

los casos de México y Brasil donde, sobre la base de una industria siderúrgica fuerte, se han desarrollado unas muy competitivas industrias automotrices y de fabricación de maquinarias para los mercados globales. La valoración de la industria siderúrgica se vincula también con la actitud vigilante que estas naciones muestran al momento de que esta actividad se ve amenazada por la competencia desleal.

En Chile, por su parte, la relevancia de la producción de acero proviene, por ejemplo, de las características propias de un país sísmico y minero. Las barras para la construcción deben cumplir con los más altos y estrictos estándares de calidad; mientras que el desarrollo de barras para la molienda debe considerar la especificidad de nuestros minerales, y acompañar en el aumento progresivo de la productividad de nuestra minería.

En ambos casos, la innovación juega un papel preponderante. Por ejemplo, en las barras para hormigón, a los tradicionales procesos que buscan garantizar la obtención de amplios rangos de deformación plástica (punto de fluencia) y de una concomitantemente alta resistencia a la ruptura, se agregan ahora productos con soldabilidad garantizada para aplicaciones especiales. En los medios de molienda, por su parte, la investigación y desarrollo apunta a lograr una composición química propia de "aceros especiales", aplicando procesos metalúrgicos complejos y tratamientos térmicos diseñados a la medida, que dan como resultado una alta dureza con la necesaria tenacidad y resistencia a la abrasión.

De esta manera CAP Acero, cuyos productos se obtienen a partir de la extracción primaria de mineral de hierro, contribuye significativamente a la diversificación de nuestra economía y al desarrollo de productos de mayor valor

agregado. Y, justamente cuando nos enfrentamos a una seria discusión sobre el futuro de la educación en el país, estimo que no debemos olvidar el rol fundamental que han jugado las empresas productivas como CAP Acero en la educación de generaciones completas de ingenieros. Es innegable que las experiencias de práctica en operaciones como las nuestras, que han evolucionado con el tiempo, han servido para formar a nuestros jóvenes y proveerlos de conocimientos prácticos que han estado siempre a la vanguardia de las necesidades del mundo moderno.

Consideramos que el Gobierno comprende el rol clave de nuestra industria. En CAP Acero, no esperamos más que la intervención de la autoridad para "nivelar el campo de juego", y de esta forma permitir que el esfuerzo de cada colaborador, de sus familias y de todas las personas cuyo bienestar depende de nuestra industria (las que se estiman en más de 100.000 personas) dé por resultado una empresa aún más competitiva, capaz de hacer frente a la más agresiva competencia leal.

**En el campo del Procesamiento de Acero** (Cintac, Tupemesa y TASA), los desafíos provinieron largamente de la volatilidad del peso chileno, la que dificulta una operación que se provee de materia prima desde el exterior. Cabe destacar aquí que, hasta el año 2013, Cintac se abastecía principalmente de productos planos de CAP Acero. Estas circunstancias atentaron contra los márgenes del negocio, cuya ganancia en el año 2015 fue de US\$ 2,3 millones influenciada por la venta de activos prescindibles producto de reorganizaciones operacionales.

Asimismo, y más recientemente, la amenaza de productos terminados, importados a precios protegidos, tales como los señalados con anterioridad, han

comenzado a llegar a nuestras costas. Nuevamente aquí, la política industrial del país jugará un papel preponderante.

Esto es especialmente necesario en el caso de empresas como Cintac, cuya principal "defensa" continúa siendo la innovación. En el año 2015, por ejemplo, Cintac introdujo una serie de productos que abarcan desde paneles arquitectónicos hasta estructuras para parques fotovoltaicos.

Como se conoce, la innovación industrial se basa en la creatividad de las personas, factor abundante en el caso de nuestras empresas del Grupo de Procesamiento de Acero, lo que nos permite desarrollar constantemente nuevos productos. Esta creatividad se "financia" a través de la venta de productos ya establecidos. Cuando estos últimos se ven atacados, el peligro reside no solo en la rentabilidad puntual, sino en la distorsión que este fenómeno produce en la innovación.

Aun así, y en respuesta a los desafíos del 2015, Cintac logró alcanzar una reducción de su costo de "transformación y logística" (una medición adecuada de la competitividad de las empresas del rubro) en un 15%, de US\$ 78/ton en el 4T14 a 66 US\$/ton en el 4T15. Esto se suma a un 10% alcanzado el año anterior. Más aún, durante el 2015 la compañía se encaminó en un difícil proceso de transformación que le permitirá trabajar con inventarios muy menores a los históricos y que ya en este año que se reporta significó una disminución del capital de trabajo de US\$ 50 millones.

Para el 2016, se espera que la empresa esté preparada para trabajar con menos de tres meses de inventarios, habiendo para entonces reducido su deuda a lo que se estima será de no más que 2,5 veces su EBITDA.

Tubos Argentinos S.A. (TASA), por su parte, se embarcó durante el año 2015 en una ambiciosa expansión de sus negocios que le permitirá aumentar su producción y ventas en un 11%, desde 5,7 miles de toneladas al mes en 2015, a 6,3 miles de toneladas en 2017. Esta expansión (a un costo de inversión de US\$ 11 millones) tuvo como objetivo el desarrollo de la capacidad para producir "tubos grandes" (desde 6 a 10 pulgadas de diámetro, con un máximo de 10 milímetros de espesor) para uso en la industria petrolera, minería, maquinaria agrícola y obras de infraestructura.

Es así que, con todo, en el mediano plazo vemos un futuro mejor para la totalidad de nuestras filiales de procesamiento.

Finalmente, nuestra recientemente creada **área de "Infraestructura"** (Aguas CAP, Tecnocap y Puerto Las Losas), y como se sigue de los números presentados en esta memoria, nuestra planta desalinizadora así como la línea de transmisión eléctrica en la Región de Atacama, han funcionado tal como fueron concebidos. Estos en su conjunto han aportado, por primera vez, un EBITDA al grupo de US\$ 55 millones. El potencial de expansión de la planta desalinizadora nos motiva aún más a gestionar su uso en una región cuya escasez hídrica ya está en evidencia. Esperamos concretar en el corto plazo una mayor venta de agua y, con una inversión marginal, llevar la planta al máximo de su capacidad con el objeto de contribuir al desarrollo de la región y del país.

Puerto Las Losas, por su parte, continúa subutilizado aun cuando nuestra gestión ha logrado atraer a nuevos clientes (por ejemplo, este año se concretaron nuevamente embarques de fruta provenientes de la Provincia del Huasco). La ubicación de este puerto, como

la de los otros 5 que posee el Grupo CAP, ofrece numerosas alternativas futuras, sobre todo en la medida que la reactivación de la zona se haga indefectiblemente una realidad.

En conclusión, en nuestros negocios tradicionales, vemos un futuro inmediato desafiante, que no hace más que motivarnos aún más para seguir en el nítido camino que nos hemos trazado. Tenemos claro que la prudencia financiera, manteniendo una adecuada liquidez, así como la "mejora continua", en planificación, operación, procesos, logística y gestión comercial y de personas, serán clave en el desempeño del Grupo en este ciclo de precios bajos.

Por otra parte, y en consonancia con su historia, el Grupo CAP continúa investigando oportunidades en negocios "vinculados", basados en ventajas competitivas propias de la empresa, así como en la innovación productiva y en el desarrollo de sus actuales activos, los que aún mantienen un gran potencial.

No tenemos dudas sobre las consecuencias del esfuerzo de cada uno de los colaboradores del Grupo durante los últimos años lo cual, como he explicado anteriormente, ha fortalecido enormemente la posición y competitividad de nuestras empresas y cuyos frutos se verán en la rentabilidad del mediano plazo... y quedarán para siempre.



Roberto de Andraca Barbás  
**PRESIDENTE**

01





# Antecedentes Generales

<b>14</b>	Principales Accionistas de CAP
<b>16</b>	Reseña Histórica
<b>21</b>	Directorio y Administración
<b>22</b>	Organigrama
<b>24</b>	Administración y Filiales
<b>25</b>	Estructura Corporativa
<b>26</b>	Información Legal

## Identificación de 12 mayores accionistas

Los doce mayores accionistas de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2015, clasificados de acuerdo al número de acciones y porcentaje de participación son los siguientes:

ACCIONISTAS	N° ACCIONES	PORCENTAJE
INVERCAP S.A.	46.807.364	31,32%
MITSUBISHI CORPORATION	28.805.943	19,27%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	6.101.594	4,08%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS CA	5.024.477	3,36%
BANCO ITAU POR CTA.DE INV. EXTRANJEROS	4.890.713	3,27%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	4.368.374	2,92%
FUNDACION CAP	3.299.497	2,21%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	2.679.113	1,79%
BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.661.658	1,78%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.658.250	1,78%
BOLSA ELECTRONICA DE CHILE BOLSA DE VALORES	2.017.324	1,35%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	1.637.112	1,10%
	<b>110.951.419</b>	<b>74,24%</b>
El total de accionistas de CAP S.A. al 31.12.2015 fue de 4.075		

Del cuadro anterior se concluye que Invercap S.A. tiene la calidad de controlador de CAP S.A., de acuerdo con la definición dada en el Título XV de la Ley N° 18.045. A su vez, Invercap S.A., según esta definición carece de controlador y, además, ninguno de sus accionistas personas naturales tiene una participación accionaria en ella superior al 0,417%. Invercap S.A. no tiene acuerdo de actuación conjunta.

Durante el ejercicio no se produjeron cambios de importancia en la propiedad de la Compañía.



### Identificación de accionistas mayoritarios

A continuación se encuentran los accionistas distintos de los controladores, que por sí solos o con otros con que tengan acuerdos de actuación conjunta, puedan designar, a lo menos, un miembro de la administración de la sociedad, o posean un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto si se tratare de una sociedad por acciones.:

NOMBRE	RUT	NUMERO DE ACCIONES	%
MITSUBISHI CORPORATION (*)	59.005.420-8	28.805.943	19,27%

(\*) Mitsubishi Corporation es la empresa de intermediación comercial más grande de Japón, con más de 200 oficinas distribuidas por Japón y unos 90 países.

### No existen accionistas que cumplan con la siguiente condición

Personas naturales que posean menos de un 10% del capital, en conjunto con su cónyuge y/o parientes, posean más de dicho porcentaje, ya sea directamente o a través de personas jurídicas. Por parientes se entenderán aquellos hasta el segundo grado de consanguinidad.





## 1940s

Bajo la presidencia de don Juan Antonio Ríos se creó la Compañía de Acero del Pacífico S.A., con el 53% de la propiedad suscrita por el sector privado, el 33% suscrito por la Corporación de Fomento de la Producción y el 14% por la Caja de Amortización de la Deuda Pública.

## 50 - 60

### 1950

Se inauguró y puso en marcha la Planta Siderúrgica Huachipato.

### 1959

Se incorporaron las actividades mineras. Se adquirió el yacimiento de hierro "El Algarrobo".

## 70-80

### 1971

Se adquirió la mina de hierro "El Romeral"

### 1972

Se creó la agencia comercializadora de hierro, Pacific Ores and Trading N.V., con sede en Curacao y oficina en La Haya, Holanda.

### 1978

Se inauguró la Planta de Pellets en Huasco.

## 80-90

### 1981

Se reorganizó la compañía y se formó el Grupo de empresas CAP.

Se creó la compañía Siderúrgica Huachipato S.A., Compañía Minera del Pacífico S.A. y Abastecimientos CAP S.A.

La compañía pasa a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones.

### 1985

Se inició el proceso de reprivatización de la Compañía.

### 1987

Se reprivatizó el 100% de la Compañía, creándose formalmente el sector forestal a través de sus inversiones en Andinos S.A. y en la Sociedad Forestal Millalemu S.A. Como una forma de enajenar económicamente activos fijos, se constituyó para su comercialización la inmobiliaria y Constructora San Vicente Limitada.

### 1988

Se creó la Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada (Imopac Ltda.)

### 1989

Se pagó el saldo de capital reestructurado de la deuda externa con instituciones financieras, existente al 31 de Enero de 1983.

Se creó la compañía distribuidora de Petróleos del Pacífico Limitada (Petropac Ltda.).



## 90-99

### 1990

Se inauguró la nueva planta de Coque y la Línea de Zinco en la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., y la planta de Pellets Feed en la Compañía Minera del Pacífico S.A.

### 1991

Se reemplazó el nombre de Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones por el de CAP S.A.

### 1993

Por primera vez en su historia la producción de acero líquido de la planta de Huachipato superó el millón de toneladas en el año.

### 1994

El grupo CAP se divide en tres sociedades; CAP S.A., con un capital social de US\$ 379,4 millones, agrupa las actividades del sector minero-siderúrgicas, Forestal Terranova S.A. que se hace cargo de las actividades del sector forestal e Invercap S.A. que concentra el resto de las inversiones que maneja el Grupo.

### 1995

La Compañía a través de su filial Compañía Minera del Pacífico S.A., suscribe el contrato de Joint Venture con la empresa MC Inversiones Limitada, filial de Mitsubishi Corporation, para el desarrollo y explotación del proyecto de ampliación de la mina de hierro Los Colorados. Para este objeto ambas empresas forman la sociedad denominada Compañía Minera Huasco S.A., con participación igualitaria en su capital.

La filial Compañía Minera del Pacífico S.A. participó en la opción minera de compra de las acciones de Compañía Minera Carmen de Andacollo, quedando con un 27% de la propiedad.

### 1996

Comenzó oficialmente el funcionamiento de las nuevas instalaciones de laminación de productos planos de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

### 1997

Por primera vez en su historia, los despachos de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. superaron el millón de toneladas de acero terminado en el año.

### 1998

Se inauguró y puso en marcha la Mina Los Colorados en la Tercera Región.

### 1999

Se colocaron bonos por US\$ 100 millones en el mercado nacional.





# 2000

Se adquirió aproximadamente un 26% de Cintac S.A.

Se inauguraron las instalaciones de Colada Continua de Palanquillas en la Planta de Huachipato.

## 2001

Se colocaron bonos por UF 3,8 millones en el mercado nacional.

## 2002

CAP S.A. pasa a tener el 44% de la sociedad Novacero S.A., la cual es propietaria, en forma directa, del 51% de las acciones de Cintac S.A.

Se aprobó la división de Cintac S.A., subsistiendo la misma y creándose una nueva empresa denominada Intasa S.A., a la cual le fueron asignadas las inversiones que la primera poseía en Argentina. CAP S.A., en conjunto con Aza S.A., y en partes iguales, adquieren el 100% de los derechos en la sociedad Acindar Chile Limitada, empresa que cambia su nombre por Armacero Industrial y Comercial Limitada.

## 2003

Se suscribió con el ABN Amro Bank N.V., agente de un sindicato de bancos, un contrato de crédito a largo plazo por un monto total de US\$ 150 millones.

## 2004

El 1 de octubre se rescató anticipadamente el total de los bonos en dólares emitidos en el año 1999.

Por primera vez en la historia de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., los despachos de acero terminado al mercado nacional superan 1 millón de toneladas en el año.

## 2005

Se colocaron bonos por UF 4 millones en el mercado nacional.

Se inauguró la ampliación de la Planta de Pellet Feed en la Mina El Romeral.

## 2006

Vía aumento de capital efectuado en Novacero S.A. durante diciembre de 2006, CAP S.A. alcanzó un 52,68 % de la sociedad Novacero S.A., la cual es propietaria, en forma directa del 51 % de las acciones de Cintac e

Intasa y sus respectivas filiales (Cintac: Instapanel, Varco Pruden, Centroacero y Tupemesa. Intasa: Tasa y Coselava) y de esta forma consolida aquellas operaciones al 31 de Diciembre de 2006.

Se colocaron bonos por US\$ 200 millones, a 30 años, en el mercado internacional.

## 2007

Se vendió el 27% en Compañía Minera Carmen de Andacollo a la compañía Aur Resources de Canadá.

Se creó la sociedad Minera Hierro Atacama S.A., filial de CMP para la explotación del proyecto Hierro Atacama en la Tercera Región.

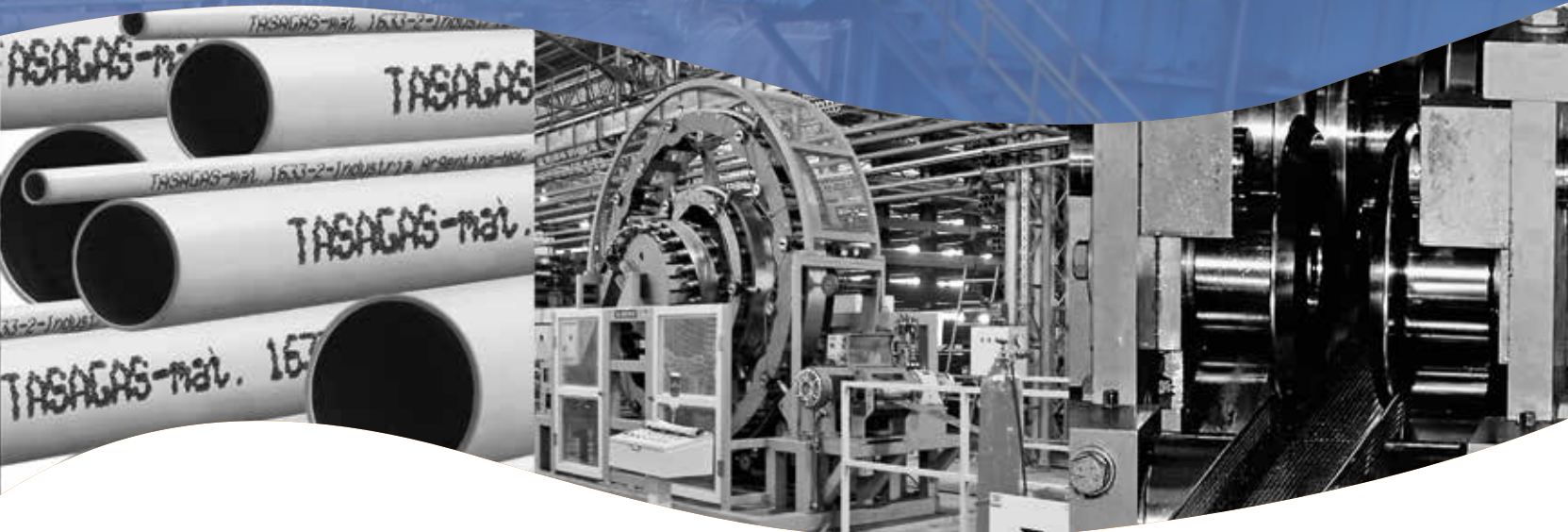
Los despachos de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. alcanzaron 1 millón 213 mil toneladas, los mayores en la historia de la Compañía.

## 2008

Se colocaron bonos por UF 2 millones a 5 años y US\$ 171,5 millones a 10 años en el mercado nacional.

Se inauguró y puso en marcha el nuevo Laminador de Barras Rectas en la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.





Se inauguró la fase I del proyecto Hierro Atacama que comprende la puesta en marcha de una Planta de Magnetita al sur de Copiapó, un mineroducto de 120 kms. de extensión, que la une al nuevo puerto mecanizado Punta Totoralillo ubicado en Caldera, Tercera Región.

## 2009

Se inauguró el nuevo edificio corporativo del Grupo CAP en la comuna de Las Condes, Santiago, Región Metropolitana.

Los despachos de la Compañía Minera del Pacífico S.A. alcanzaron 10 millones 146 mil toneladas, los mayores en la historia de la Compañía.

# 2010

La propiedad de CMP quedó distribuida 25% MCI y 75% CAP, tras la operación de fusión en la cual CMP absorbió los activos de CMH, y el aumento de capital en CMP por MUS\$ 401.000 suscrito y pagado completamente por MCI.

Los despachos de la Compañía Minera del Pacífico S.A. alcanzaron 10 millones 213 mil toneladas, los mayores en la historia de la Compañía.

## 2011

Los despachos de la Compañía Minera del Pacífico S.A. alcanzaron por tercer año consecutivo un nuevo récord, llegando a 11 millones 469 mil toneladas.

El endeudamiento financiero de CAP disminuyó en 37% a MUS\$ 627.874, con el rescate anticipado de MUS\$ 393.100 en bonos colocados en el mercado local e internacional.

## 2012

Los despachos de la Compañía Minera del Pacífico S.A. alcanzaron un nuevo récord llegando a 12 millones 246 mil toneladas.

## 2013

Puesta en marcha del proyecto de ampliación del Valle del Huasco por dos millones de toneladas adicionales de producción en agosto 2013.

Reorganización de las actividades productivas de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., focalizándose en la fabricación de productos largos con mayores márgenes, suspendiendo la fabricación de productos planos.

## 2014

Inicio de las operaciones de la planta desalinizadora construida por CAP Matriz a través de su subsidiaria Aguas CAP (51% CAP y 49% Mitsubishi), en abril de 2014.

Puesta en marcha del proyecto mina Cerro Negro Norte por cuatro millones de toneladas de capacidad de producción anual, en junio 2014.

Nuevo record de 12 millones 952 mil toneladas de despachos de Compañía Minera del Pacífico S.A.

# 2015

Los despachos de la Compañía Minera del Pacífico S.A. alcanzaron un nuevo récord llegando a 14 millones 327 mil toneladas.

# Directorio y Administración

**Eduardo Frei Bolívar**  
RUT 4.883.266-0  
Abogado, chileno  
**Gerente del Servicio Jurídico**

**Hernán Orellana Hurtado**  
RUT 8.818.570-6  
Ingeniero Civil Electrónico, chileno  
**Director**  
*Fecha nombramiento: Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014*



3

**Eddie Navarrete Cerda**  
RUT 2.598.242-8  
Abogado, chileno  
**Director**  
*Fecha de nombramiento: Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014*

**Mario Seguel Santana**  
RUT 4.819.694-2  
Ingeniero Civil Metalúrgico, chileno  
**Director**  
Fecha nombramiento: Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014

**Tokuro Furukawa Yamada**  
RUT 22.464.577-5  
Ingeniero, japonés  
**Director**  
Fecha de nombramiento: Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014

**Fernando L. Reitich**  
RUT 22.832.453-1  
Doctor en Matemáticas, estadounidense  
**Gerente General**

**Osamu Sasaki**  
Pasaporte: TZ0770690  
Licenciado en Filosofía y Letras, japonés  
**Director**  
Fecha de nombramiento: Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014

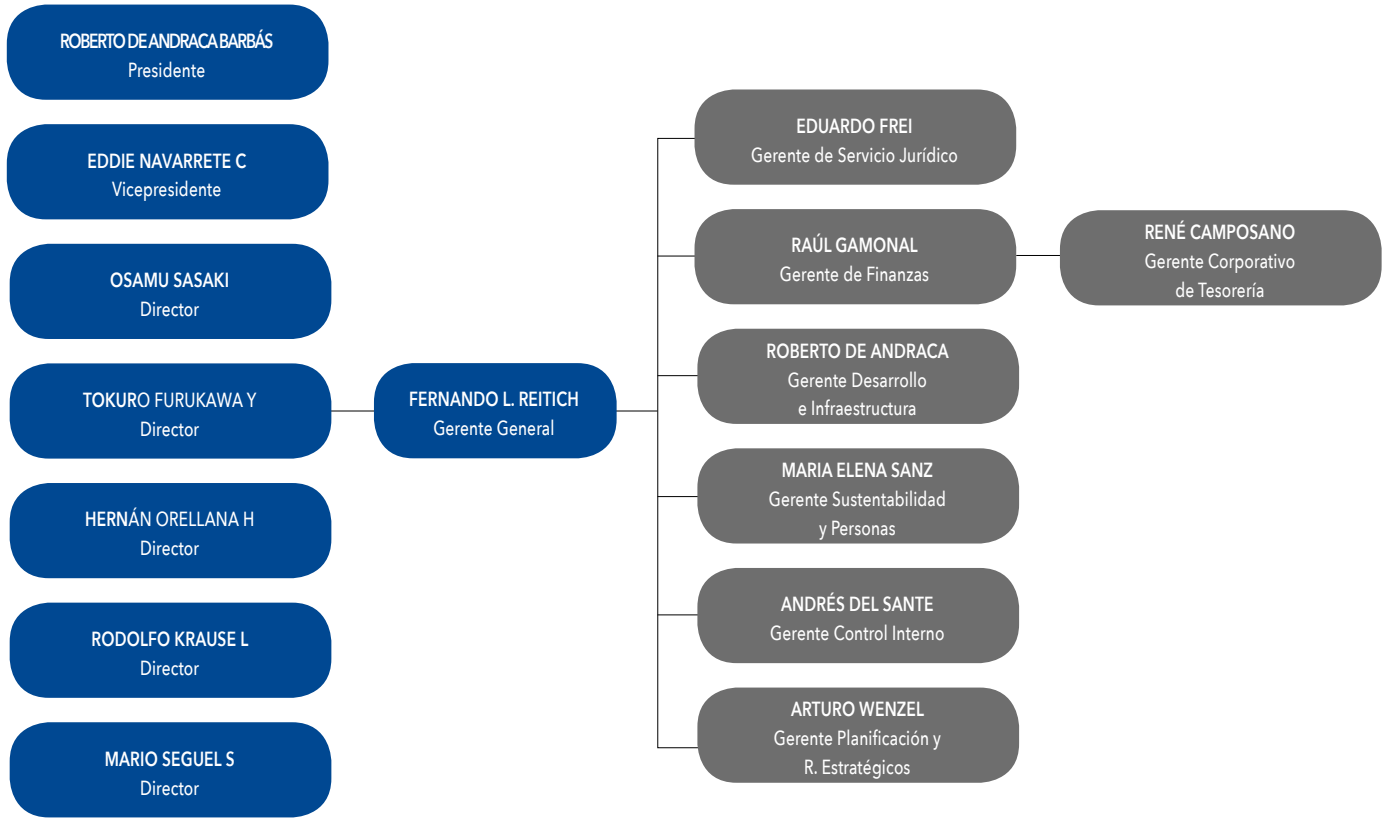


**Roberto de Andraca Barbás**  
RUT 3.011.487-6  
Ingeniero Comercial, chileno  
**Presidente**  
Fecha de nombramiento: Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014

**Rodolfo Krause Lubascher**  
RUT 4.643.327-0  
Ingeniero, chileno  
**Director**  
Fecha de nombramiento: Junta ordinaria de accionistas 15.04.2014



# Organigrama





## ADMINISTRACIÓN CAP S.A.



**Fernando L. Reitich**  
RUT 22.832.453-1  
Doctor en Matemáticas  
**Gerente General**  
Fecha nombramiento:  
15/10/2013



**Roberto de Andraca Adriasola**  
RUT 7.040.854-6  
Ingeniero Comercial  
**Gerente de Desarrollo e Infraestructura**  
Fecha de nombramiento:  
01/03/2013



**Eduardo Frei Bolívar\***  
RUT 4.883.266-0  
Abogado  
**Gerente del Servicio Jurídico**  
Fecha nombramiento:  
02/04/2004



**Andrés Del Sante Scroggie**  
RUT 7.034.913-2  
Ingeniero Comercial  
**Gerente de Control Interno**  
Fecha nombramiento:  
01/08/2010



**Raúl Gamonal Alcaíno**  
RUT 8.063.323-8  
Ingeniero Comercial  
**Gerente de Finanzas**  
Fecha nombramiento:  
01/05/2005



**María Elena Sanz Ibarra**  
RUT 23.370.227-7  
Licenciada en Psicología Industrial  
**Gerente de Sustentabilidad y Personas**  
Fecha de nombramiento:  
10/04/2014



**Arturo Wenzel Álvarez**  
RUT 7.375.688-K  
Ingeniero Comercial  
**Gerente de Planificación y Recursos Estratégicos**  
Fecha de nombramiento:  
01/05/2007



**René Camposano Larraechea**  
RUT 5.997.120-4  
Ingeniero Comercial  
**Gerente Corporativo de Tesorería**  
Fecha de nombramiento:  
01/06/2006

(\*) : Desempeña el cargo de Secretario del Directorio



## ADMINISTRACIÓN FILIALES



**Erick Weber Paulus**  
RUT 6.708.980-4  
Ingeniero Civil Químico  
**Gerente General**  
Compañía Minera del Pacífico S.A.  
*Fecha nombramiento: 29/01/2010*



**Ernesto Escobar Elissetche**  
RUT 4.543.613-6  
Ingeniero Civil Mecánico  
**Gerente General**  
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.  
*Fecha nombramiento: : 01/08/2013*



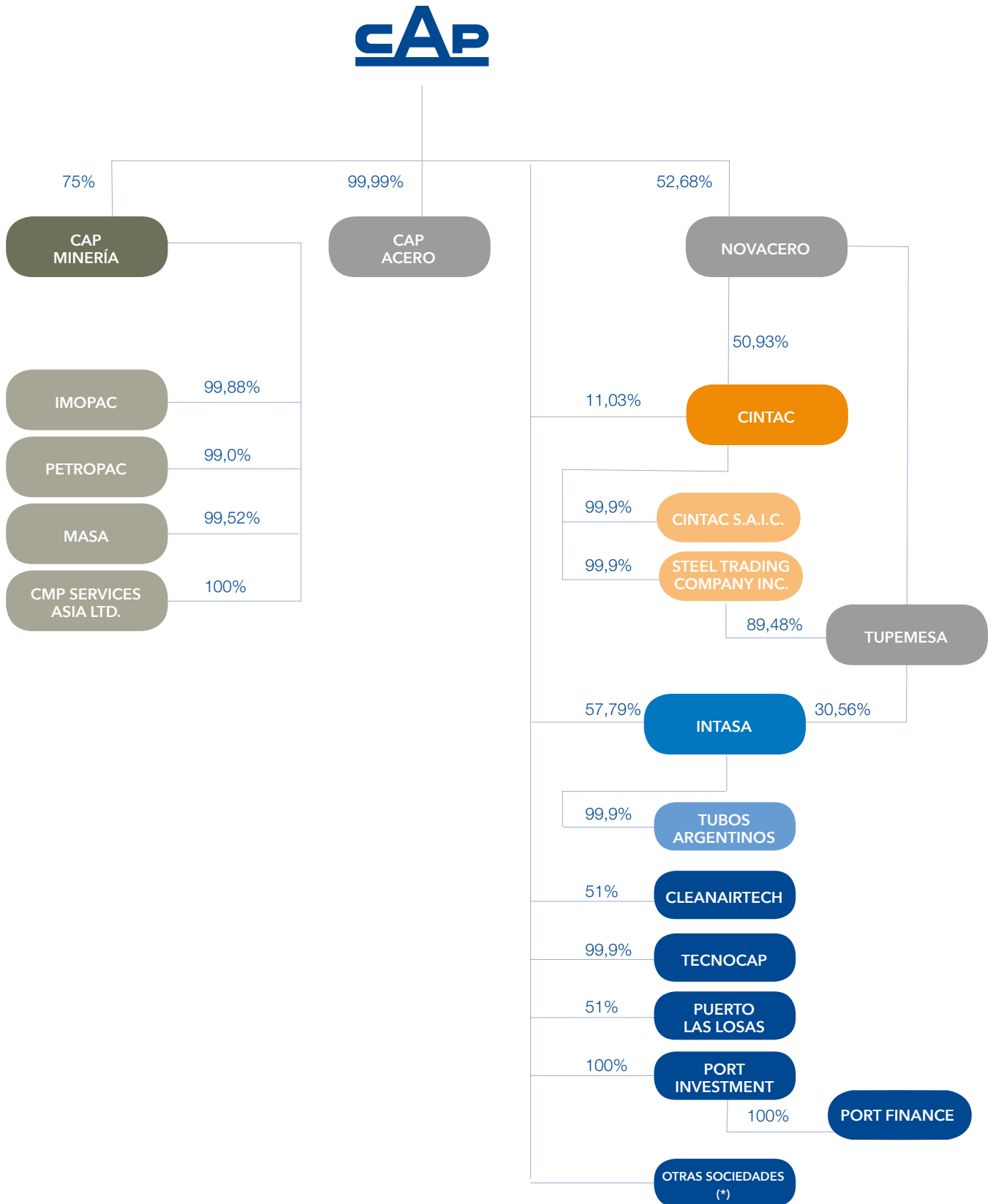
**Javier Romero Madariaga**  
RUT 10.286.706-8  
Ingeniero Civil Industrial  
**Gerente General**  
Cintac S.A.  
*Fecha nombramiento: 31/07/2013*



**Jose Antonio Aguirre Silva**  
RUT 7.384.453-3  
Ingeniero Civil Industrial  
**Gerente General**  
Intasa S.A.  
*Fecha nombramiento: 08/08/2013*



## ESTRUCTURA CORPORATIVA



(\*) Corresponde a la participación de CAP en ECOCAP y ABCAP S.A.

La Compañía se constituyó por escritura pública del 27 de abril de 1946 ante el Notario Pedro Cuevas, de la ciudad de Santiago. Su existencia y estatutos fueron autorizados por el Decreto de Hacienda N° 2.004, del 3 de mayo de 1946. Los extractos fueron inscritos en el Registro de Comercio, el 18 de mayo de 1946 a fojas 1.356 y 1.358 N° 983 y N° 984, respectivamente, publicados en el Diario Oficial del 20 de mayo de 1946. El Decreto de Hacienda N° 3.418 declara legalmente instalada la Sociedad.

## ULTIMAS MODIFICACIONES DE LA SOCIEDAD

A) Las escrituras públicas del 26 de enero de 1981 y del 23 de febrero de 1981, ante el Notario Eduardo González Abbott, modifican el objeto y la razón social, pasando a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones. Los extractos fueron inscritos en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 4.527, bajo el N° 2.441 de 1981 y se publicaron en el Diario Oficial del 12 de marzo de 1981. La Resolución N° 148-S, del 19 de marzo de 1981, de la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza la modificación.

B) La escritura pública del 3 de mayo de 1982, ante el Notario Miguel Aburto, reduce el acta de la Sesión Extraordinaria de Accionistas del 12 de abril de 1982, que aprobó modificaciones al Estatuto Social, para adecuarlo a las normas de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 7.350 N° 4.014 de 1982 y publicado en el Diario Oficial del 7 de mayo de 1982.

C) La escritura pública del 21 de julio de 1983, ante el Notario Miguel Aburto, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 28 de abril de 1983, que aprobó nuevas modificaciones a los estatutos, sugeridas por la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo con la Ley N° 18.046. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 11.228 N° 6.519 de 1983 y publicado en el Diario Oficial del 28 de julio de 1983.

D) La escritura pública del 28 de diciembre de 1984, ante el Notario Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de noviembre de 1984, que aprobó, entre varias modificaciones al Estatuto Social, suprimir el valor nominal de las acciones y la denominación de acciones serie "A" y "B" y emitir 329.794.619 acciones de pago a un precio de colocación mínimo de US\$ 0,25 por acción. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 1.431 N° 695 de 1985, publicado en el Diario Oficial el 28 de enero de 1985.

E) La escritura pública del 8 de mayo de 1986, ante el Notario Mario Baros González, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 1986 que

acordó reducciones de capital, consistentes en limitar la emisión de acciones a que se hace referencia en la letra anterior, y en rescatar por parte de CAP, hasta 320.000.000 de acciones de su propia emisión, a razón de US\$ 0,25 por acción, quedando el capital social en US\$ 419.247.994,34, dividido en 118.089.188 acciones sin valor nominal. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 8.645 N° 5.349 de 1986 y publicado en el Diario Oficial del 14 de mayo de 1986.

F) La escritura de declaración del 30 de junio de 1986, ante el Notario Mario Baros González, deja constancia que sólo se rescataron 288.641.076 acciones, a US\$ 0,25 por acción, por lo que el capital social efectivamente se redujo a US\$ 427.087.725,34 dividido en 149.448.112 acciones sin valor nominal. Esta escritura se anotó al margen de la inscripción social.

G) La escritura pública del 18 de agosto de 1986, ante el mismo Notario, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas, del 1 de agosto de 1986, que acordó incorporar el uso de las siglas "CAP S.A. DE I." o "CAP S.A." para fines publicitarios y de propaganda. El extracto fue inscrito a fojas 15.470 N° 8.681 bis del 20 de agosto de 1986 y publicado en el Diario Oficial del 25 de agosto de 1986.

H) La escritura pública del 3 de mayo de 1991, ante el Notario Público de la 41ª notaría de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 1991, que acordó reemplazar el nombre de la Compañía por el de "CAP S.A." y la consiguiente reforma de los Estatutos de la Sociedad en su artículo primero. El extracto fue inscrito a fojas 13.249 N° 6.575 del Registro de Comercio de Santiago y se anotó al margen de la inscripción social. El extracto se publicó en el Diario Oficial del 15 de mayo de 1991.

I) La escritura pública del 27 de julio de 1992, ante el Notario Público de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 24 de julio de 1992, que acordó aumentar el capital social de US\$ 427.087.725,34 a US\$ 690.293.847,93 dividido siempre en 149.448.112 acciones sin valor nominal; aumentar de siete a nueve el número de miembros del Directorio; reducir el quórum para constitución de Juntas; aceptar la renuncia de los directores de esa fecha; designar por aclamación y por unanimidad el nuevo Directorio propuesto y la consiguiente reforma de los Estatutos de la Sociedad en una serie de artículos que dicen relación con los acuerdos tomados.

J) La escritura pública del 2 de agosto de 1994, ante el Notario Público de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de julio de 1994, que acordó dividir CAP S.A. con efecto a contar del 1 de mayo de 1994; disminuir su capital social de US\$ 690.293.847,93 a US\$ 379.443.645,64 y distribuir su patrimonio social entre sí y las dos nuevas sociedades, Invercap S.A. y Forestal Terranova S.A., constituidas con motivo de la división; modificar la cláusula relativa a la duración de la Compañía y aprobar los estatutos de las nuevas sociedades. El extracto de la escritura social fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 17.972 N° 14.778, de fecha 19 de agosto de 1994



y publicado en el Diario Oficial N° 34.949 del día 25 de agosto de 1994. Por su parte, las nuevas sociedades Invercap S.A. y Forestal Terranova S.A. fueron inscritas el 20 de octubre de 1994 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los N°s 0492 y 0493 respectivamente.

K) La escritura pública del 13 de abril de 1995, ante el Notario Público de Santiago, don Félix Jara Cadot reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 1995, en la cual se acordó reducir a siete el número de miembros del Directorio, adecuándose los estatutos en ese sentido.

L) La escritura pública del 4 de agosto de 2008 otorgada ante el Notario Público de Santiago don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con esa misma fecha, en la cual se acordó aumentar el capital social de la cantidad de US\$379.443.645,64 dividido en 149.448.112 acciones nominativas sin valor nominal, a la cantidad de US\$929.443.645,64 dividido en 162.698.889 acciones nominativas sin valor nominal, mediante la emisión de 13.250.777 acciones de pago, adecuándose los estatutos en ese sentido. El extracto de la referida escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 36.877 N° 25.392 con fecha 11 de agosto de 2008 y publicado en la edición del Diario Oficial N° 39.135 del día 11 de agosto de 2008.

M) La escritura pública del 30 de abril de 2009 otorgada ante el Notario Público de Santiago don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2009, en la cual se acordó dejar sin efecto el aumento de capital referido en la letra L anterior, adecuándose los estatutos en ese sentido. El extracto de esta escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 20.863 N° 14.246 con fecha 12 de mayo de 2009 y publicado en la edición del Diario Oficial N° 39.360 del día 13 de mayo de 2009.

## OBJETO SOCIAL

La Compañía tiene por objeto principal 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. La Compañía tiene, además, los siguientes objetivos específicos:

- a) Promover, organizar y constituir sociedades de cualquier naturaleza y objeto, y comprar y vender acciones y derechos sociales.
- b) 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.
- c) Coordinar la gestión de las sociedades de las cuales sea accionista o socia para obtener el máximo de productividad y rentabilidad.

La Compañía tiene duración indefinida.

## MARCO NORMATIVO

La Sociedad, en su carácter de sociedad anónima abierta, se encuentra regulada por las leyes N°18.045 sobre Mercado de Valores y N°18.046 sobre Sociedades Anónimas. Adicionalmente, la Sociedad y sus filiales deben observar las normas aplicables a las actividades y negocios que cada una realiza.

## COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DEL COMITÉ DE DIRECTORES Y ACCIONISTAS

No hubo comentarios y proposiciones de los Accionistas y el Comité de Directores de conformidad a lo establecido en el inciso 3° del artículo 74 de la ley N° 18.046.



# Actividades y Negocios

<b>30</b>	Actividades y Negocios
<b>48</b>	Finanzas
<b>53</b>	Bancos
<b>54</b>	Políticas de Dividendo
<b>55</b>	Transacciones de Personas Relacionadas
<b>56</b>	Acciones CAP Transadas
<b>57</b>	Acciones Personas Relacionadas
<b>58</b>	Personal
<b>59</b>	Remuneraciones







# 02





## Producción

El total de producción y compras de CAP Minería en el año 2015 fue de 15 millones 431 mil toneladas métricas, de las cuales 8 millones 804 mil toneladas métricas corresponden a producción del Valle del Huasco, 5 millones 493 mil toneladas métricas de producción del Valle de Copiapó y 1 millón 128 mil toneladas métricas de producción del Valle del Elqui. Las compras ascendieron a 6 mil toneladas métricas.

PRODUCCIÓN	VARIACIÓN			
	2015	2014	MTM	%
MILES DE TONS.				
TOTAL PRODUCCIÓN Y COMPRAS	15.431	13.032	2.399	18,4%
TOTAL PRODUCCIÓN	15.425	12.896	2.529	19,6%
VALLE DEL HUASCO	8.804	7.974	830	10,4%
PLANTA DE PELLETS	6.353	6.696	(343)	(5,1%)
PELLETS AUTOFUNDENTE	3.358	1.687	1.671	99,1%
PELLETS REDUCCIÓN DIRECTA	169	93	76	81,7%
PELLETS FEED	2.620	4.830	(2.210)	(45,8%)
PELLETS CHIPS	206	86	120	139,5%
DISTRITO ALGARROBO	344	453	(109)	(24,1%)
GRANZAS (ALGARROBO)	109	371	(262)	(70,6%)
GRANZAS (CRISTALES)	235	82	153	186,6%
SINTER FEED	2.107	825	1.282	155,4%
MINA LOS COLORADOS A PUERTO GUACOLDA II	1.995	477	1.518	318,2%
CRISTALES A PUERTO GUACOLDA II	112	84	28	33,3%
MINA LOS COLORADOS A PTO. PUNTA TOTORALILLO	-	264	(264)	-
VALLE DEL ELQUI	1.128	1.498	(370)	(24,7%)
GRANZAS	-	3	(3)	(100,0%)
FINOS	7	266	(259)	(97,4%)
PELLETS FEED	1.121	1.229	(108)	(8,8%)
VALLE DE COPIAPÓ	5.493	3.424	2.069	60,4%
PELLET FEED ATACAMA	2.281	2.404	(123)	(5,1%)
PELLET FEED CNN	3.212	1.020	2.192	-
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>6</b>	<b>136</b>	<b>(130)</b>	<b>(95,6%)</b>



## Valle de Copiapó

### PLANTA MAGNETITA, MINA CERRO NEGRO NORTE Y PUERTO PUNTA TOTORALILLO

En el año 2015, Planta Magnetita procesó 26 millones 224 mil toneladas métricas de relaves de la Compañía Contractual Minera Candelaria (CCMC), con una ley promedio de Fe mag alimentado de 6,64% y Fe dtt de 63,0%. Adicionalmente, se continuó el abastecimiento de finos de hierro de terceros, procesando 683 mil toneladas métricas provenientes de mina Los Colorados y 65 mil toneladas métricas de diferentes proveedores de la región de Atacama. El tiempo de operación de Planta Magnetita fue de 7.931 horas y el ritmo de procesamiento de 287,6 Ton/h. Durante el año se alimentaron 1 millón 315 mil metros cúbicos de agua desalinizada, siendo el principal abastecimiento de este elemento.

La producción filtrada de pellet feed Atacama proveniente de Planta Magnetita fue de 2 millones 281 mil toneladas métricas en base natural. De esta producción, el 76,2% se obtuvo a partir de relaves frescos de CCMC y el 23,8% a partir de finos de hierro de terceros. Planta Magnetita tuvo una producción adicional de concentrado primario de 278 mil toneladas métricas.

La disponibilidad física del año fue 96,3%, con una utilización del 94,0%. Dentro de las principales detenciones de Planta Magnetita, se considera la detención producto de los eventos ocurridos durante el aluvión de marzo, lo que significó una paralización de 4,1 días, causando la caída de una línea de transmisión eléctrica y posterior embanque del espesador de colas.

Durante el año 2015, en Cerro Negro Norte (CNN) fueron hitos relevantes: la producción realizada en diciembre, con 376 mil toneladas, superando la producción nominal (333 kt), el movimiento de materiales mina acumulado fue de 13 millones 874 mil toneladas, y la extracción del rajo del año 2015 fue de 11 millones 748 mil toneladas; la producción de pellet feed CNN en Puerto Punta Totalillo fue de 3 millones 212 mil toneladas métricas.

La disponibilidad física del año fue 96,3%, con una utilización del 98,7%. Dentro de las principales detenciones en CNN, se considera la detención producto del aluvión de marzo, lo que significó una paralización de 3 días por falta de disponibilidad de personal afectado por la catástrofe.

En Puerto Punta Totalillo se efectuaron 37 embarques por un total de 5 millones 403 mil toneladas métricas durante el año 2015. De estos embarques 14 corresponden a pellet feed Atacama por 2 millones 168 mil toneladas métricas, 20 embarques de pellet feed CNN por 2 millones 924 mil

toneladas métricas y 3 embarques a terceros por 311 mil toneladas métricas. De esta forma la utilización del muelle de Puerto Punta Totalillo alcanzó un 49,83 %.

Entre los principales proyectos ejecutados destaca la puesta en servicio del filtro N° 7, correspondiente al proyecto "4° Filtro CNN". Durante el año 2015 se recibieron 248 mil metros cúbicos de agua desalinizada, aportando hacia CNN 2,4 millones de metros cúbico de agua filtrada.

## Valle del Huasco

### MINA LOS COLORADOS, PLANTA DE PELLETS, MINAS EL ALGARROBO Y PUERTO GUACOLDA II

El movimiento total de materiales de Mina Los Colorados en el año 2015 fue de 68 millones 423 mil toneladas métricas, que incluyó una alimentación a Planta de Beneficio de 13 millones 945 mil toneladas métricas, logrando una producción de preconcentrado de 10 millones 151 mil toneladas métricas.

El transporte de preconcentrado desde Mina Los Colorados a Planta de Pellets fue de 9 millones 600 mil toneladas métricas.

La producción de la Planta de Rechazos de Mina Los Colorados fue de 500 mil toneladas métricas de preconcentrado de rechazos, requiriendo para este fin el procesamiento de 3 millones 732 mil toneladas métricas.

El transporte desde Mina Los Colorados a Planta Magnetita fue de 707 mil toneladas métricas de preconcentrado, distribuidos en 405 mil toneladas de preconcentrado de rechazos y 302 mil de preconcentrado básico. También se transportó 94 mil toneladas métricas de preconcentrado de rechazos desde Mina Los Colorados a Minas El Romeral.

Durante el año 2015, en el Valle del Huasco, la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a 292 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 6 millones 353 mil toneladas métricas, que incluye: 3 millones 358 mil toneladas métricas de pellet autofundente, 169 mil toneladas métricas de pellet para reducción directa HyL, 206 mil toneladas métricas de pellet chips y 2 millones 620 mil toneladas métricas de pellet feed. Adicionalmente se registró una producción de Finos para Sinter Feed de 2 millones 107 mil toneladas métricas.

La producción alcanzada por la Planta de Pellets fue menor en 343 mil toneladas métricas con respecto al año anterior, principalmente por la mayor producción de Sinter Feed. La producción de pellets originó un ritmo horario en la producción que alcanzó las 504 toneladas métricas por hora promedio con un tiempo de operación efectivo del área de endurecimiento térmico de 7.000 hrs.

En cuanto a los resultados operacionales, la alimentación de preconcentrado a molinos fue de 7 millones 604 mil toneladas métricas. La producción de concentrados por las cuatro líneas de molienda fue de 7 millones 40 mil toneladas métricas, produciéndose una recuperación en peso del 82,1%.

La Compañía mantuvo la explotación de Minas El Algarrobo hasta el mes de Abril, adjudicando los trabajos de carguío y transporte a terceros y la operación de la Planta a IMOPAC Ltda. En Mina Cristales los trabajos fueron operados por la empresa Depetris, manteniéndose en producción hasta el mes de Noviembre. La producción de ambas faenas totalizó 344 mil toneladas de granzas.

Con respecto al Puerto Guacolda II, se atendieron 71 naves, de las cuales 44 fueron despachos al mercado externo y 27 a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. El total embarcado correspondió a 8 millones 372 mil toneladas.

## Valle del Elqui

### MINAS EL ROMERAL Y PUERTO GUAYACÁN

En el año 2015, la producción y compras de Minas El Romeral fue de 1 millón 134 mil toneladas métricas de mineral, que se desglosan en 13 mil toneladas métricas de finos y 1 millón 121 mil toneladas métricas de pellet feed.

La producción de Minas El Romeral se logró con un movimiento total de materiales de 15 millones 900 mil toneladas métricas.

En Planta Concentradora hubo una alimentación de 3 millones 180 mil toneladas métricas. Esto permitió una producción de 5 mil toneladas métricas de finos y 1 millón 198 mil toneladas métricas de preconcentrado.

En la Planta Molienda hubo una alimentación de 2 millones 302 mil toneladas métricas para producir pellet feed, de los cuales 1 millón 198 mil toneladas métricas fueron preconcentrados de Acopios de Baja Ley producidos en la Planta Concentradora, 1 millón 3 mil toneladas métricas fueron preconcentrados producidos a partir del repaso de los rechazos antiguos por plantas móviles, 94 mil toneladas métricas de preconcentrado de rechazos provenientes de Mina Los Colorados y 7 mil toneladas métricas de preconcentrados comprados a terceros.

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 10 naves, de las cuales en su totalidad fueron destinadas al mercado externo.

## COMERCIALIZACIÓN

### La Industria

CAP Minería es el principal productor y exportador de minerales de hierro y pellets de Chile, y participa como tal en el mercado internacional del hierro y el acero.

Según la Asociación Mundial del Acero (WSA por sus siglas en inglés), la producción global de acero crudo habría llegado a 1.623 millones de toneladas el año 2015, reflejando así una caída de 2,8% respecto de las 1.670 millones de toneladas de acero crudo producidas el año 2014. China, una vez más, lideró el ranking de los principales países productores de acero al producir 804 millones de toneladas durante el año en comento, lo cual refleja una caída de 2,3% respecto del volumen de producción alcanzado el año inmediatamente anterior. Japón y -sorpresivamente y superando por primera vez a los Estados Unidos de Norteamérica- India ocuparon el segundo y tercer lugar al producir 105 millones de toneladas y 90 millones de toneladas de acero crudo, respectivamente.

La ampliación descontrolada e irracional de la oferta minera vía aumentos de producción de los grandes productores australianos y brasileños y la entrada en operación de nuevos proyectos mineros como Minas Rio en Brasil, unido a la desaceleración del crecimiento económico en China, originó una sobreoferta de mineral de hierro a nivel global que impactó fuertemente a la industria minero-siderúrgica vía precios. Se estima que esta condición de mercado perdure por los próximos tres a cinco años. En cifras, el precio promedio del mineral de hierro, medido según el Índice de precios Platts 62% Fe CFR China, tuvo una baja cercana al 43% con respecto al año anterior. En este escenario externo de precios deprimidos, la Compañía desarrolló su estrategia de negocios el año 2015.

El comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima -un indicador clave de la industria- habría sobrepasado la barrera de los 1.400 millones de toneladas, y los productores australianos y brasileños continuaron dominando el mercado al transar más del 83% del mineral de hierro. China, durante el mismo periodo, habría importado 953 millones de toneladas de mineral de hierro, un alza de 2,2% respecto del tonelaje importado el año anterior, anotando de paso un nuevo record para el gigante asiático.



## Los Factores de Riesgo

El complejo escenario geopolítico internacional, la incertidumbre económica global, el aumento de producción de mineral de hierro, una regulación medioambiental más estricta en China producto de los graves problemas de contaminación ambiental que enfrenta esa nación y su impacto en su industria acerera, y la fuerte concentración de las ventas de la Compañía en Asia, particularmente en China, aparecen como los riesgos principales que deberá enfrentar y gestionar la Compañía en el futuro cercano.

## Relaciones Comerciales con Filiales o Coligadas

Compañía Minera del Pacífico S.A. es el único proveedor de minerales de hierro y pellets de la siderúrgica chilena Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. Durante el año se despacharon a ésta 242 mil toneladas de granzas y 895 mil toneladas de pellets, reguladas bajo contratos de largo plazo.

## VENTAS

Las ventas consolidadas de mineral de hierro durante el año 2015 alcanzaron a 14 millones 327 mil toneladas métricas, lo que representa un aumento del 10,6% respecto del total de ventas realizada el año anterior.

Las ventas al mercado externo alcanzaron de 13 millones 185 mil toneladas métricas, mientras que en el mercado interno se vendieron 1 millón 142 mil toneladas métricas. Lo anterior lleva a que el mercado externo representó un 92,03% del total de las ventas y el mercado interno el 7,97% restante.

En cifras agregadas, el mercado asiático representó el 91,3% del total de las exportaciones de la Compañía, donde China concentró el 82% de éstas.

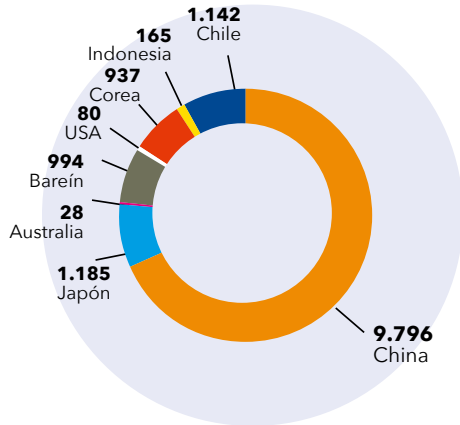
VENTAS		VARIACIÓN		
MILES DE TONELADAS MÉTRICAS	2015	2014	MTM	%
TOTAL CAP MINERÍA	14.327	12.952	1.375	10,6%
VALLE DEL HUASCO	8.376	7.966	410	5,1%
MERCADO EXTERNO	7.235	6.953	282	4,1%
MERCADO INTERNO	1.141	1.013	128	12,6%
VALLE DEL ELQUI	859	1.498	(639)	(42,7%)
MERCADO EXTERNO	858	1.497	(639)	(42,7%)
MERCADO INTERNO	1	1	-	0,0%
VALLE DE COPIAPÓ	5.092	3.488	1.604	46,0%
MERCADO EXTERNO	5.092	3.439	1.653	48,1%
MERCADO INTERNO	0	49	(49)	(100,0%)





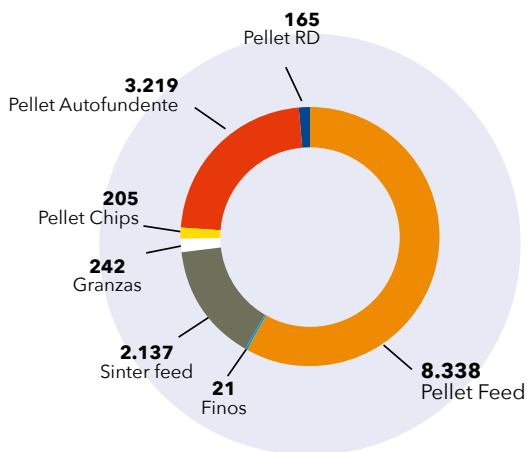
Considerando los destinos de los productos, durante el año 2015 la Compañía abasteció 8 mercados geográficos diferentes. En el siguiente cuadro se indica el destino y las cantidades vendidas:

**Ventas por mercado año 2015**  
(MTM)



En relación con la cartera de productos, el pellet feed es el principal producto de venta. Le siguen en cantidad el pellet autofundente y sinter feed, representando estos tres productos el 96% de los despachos. A continuación se ubicaron las ventas de granzas, pellet chips, pellet de reducción directa HyL y finos.

**Ventas por producto año 2015**  
(MTM)

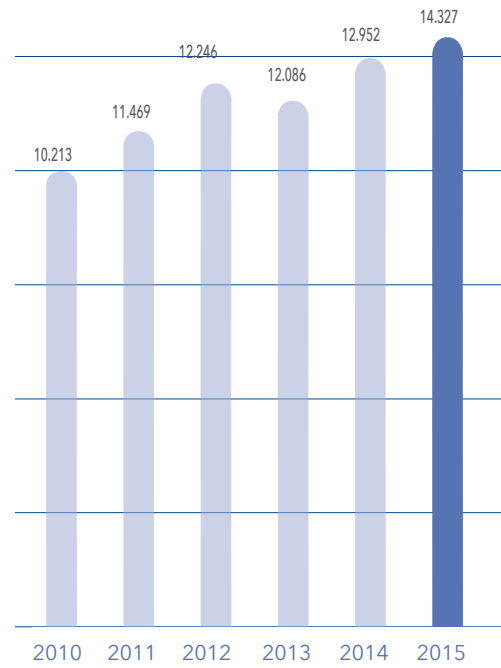


PAÍS	CLIENTES
BARÉIN	BARÉIN STEEL
CHILE	CSH ECOMETALES REDOXI QUIMICA DEL SUR
CHINA	RGL GROUP GLENCORE AG HBIS WUHU FUXIN CARGILL INTERNATIONAL QINGDAO IRON AND STEEL RTM XINYU IRON AND STEEL GMG HANGZHOU IRON AND STEEL VITOL RIZHAO IRON AND STEEL JIAHE TRADING
JAPÓN	JFE STEEL KOBEL STEEL NISSHIN STEEL
COREA	POSCO
INDONESIA	KRAKATAU STEEL
ESTADOS UNIDOS	KOCH QM UM GLOBAL MAGNETITE

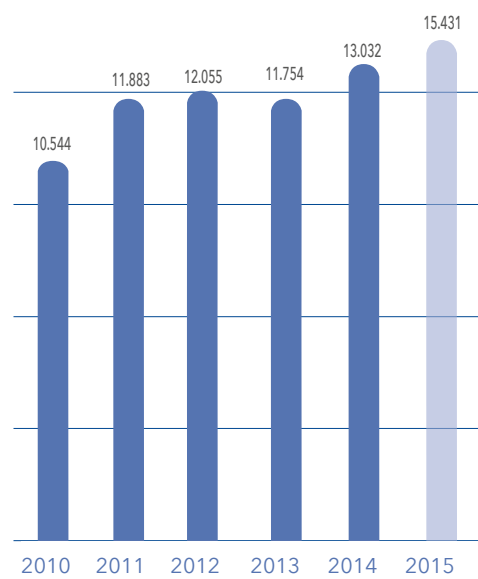


## SÍNTESIS GRÁFICA

Despachos Totales  
(MTM)



Producción Terminada y  
Compras de Productos Mineros  
(MTM)



## RESERVAS Y RECURSOS

A continuación presentamos información referente a recursos geológicos y reservas mineras al 31 de diciembre de 2015, respecto de las minas que CAP Minería actualmente explota, y de otros depósitos de hierro en que CAP Minería posee derechos de explotación, incluyendo los relaves de la mina de cobre Candelaria.

YACIMIENTO		RECURSOS DICIEMBRE 2015							
NOMBRE	UBICACIÓN	MEDIDOS	%HIERRO	INDICADOS	%HIERRO	INFERIDOS	%HIERRO	TOTAL	%HIERRO
<b>El Laco</b>	Antofagasta							733,9	**49,2
<b>Cerro Negro Norte</b>	Copiapó	625,5	30,0	38,0	26,8	2,2	27,5	665,8	*29,8
<b>Candelaria</b>	Copiapó							316,9	****10,0
<b>Los Colorados</b>	Vallenar	544,8	34,0	273,5	34,9	81,3	37,8	899,5	*34,6
<b>Los Colorados Distrito</b>	Vallenar							26,0	***43,3
<b>El Algarrobo</b>	Vallenar							134,8	45,5
- Algarrobo		116,2	46,4	8,5	40,1	1,6	41,8	126,4	*46,0
- Acopios								8,4	**38,6
<b>El Algarrobo Distrito</b>	Vallenar							1.120,4	30,3
- Alcaparra D		92,4	32,6	234,3	29,7			326,7	*30,5
- Alcaparra A		67,4	28,6	181,5	29,1	383,8	31,9	632,7	*30,7
- Domeyko II								107,0	**28,0
- Charaña								42,0	***27,5
- Ojos de Agua								12,0	***34,5
<b>Cristales</b>	Vallenar							149,0	**32,8
<b>Tofo</b>	La Serena							3.024,7	27,7
- Pleito (Tofo Norte)		946,0	25,5	455,4	23,4	189,7	22,5	1.591,1	*24,5
- Sierra Tofo								460,2	**25,5
- Pleito Este								350,3	**24,3
- Chupete		156,8	34,5	253,4	37,4	213,1	45,5	623,2	*39,4
<b>Romeral</b>	La Serena							451,1	28,2
- Acopios Baja Ley								14,9	**18,2
- Fase 5								436,2	**28,5
<b>TOTAL</b>								<b>7.522,1</b>	<b>31,0</b>

### Comentarios

\*Los recursos señalados se encuentran certificados de acuerdo a la ley 20235 por Personas Competentes (PC) inscritas con registro vigente en la Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y Reservas Mineras (Comisión Minera) y no trabajan en CAP Minería o alguna de sus empresas ligadas. La persona competente que efectuó la certificación es el Señor Marco Alfaro S., cuyo número de registro en la Comisión Minera es 218.

Las fechas de Certificación son las siguientes:

SECTOR	FECHA DE CERTIFICACIÓN
Cerro Negro Norte	Julio 2015
Los Colorados	Noviembre 2013
Algarrobo	Agosto 2014
Alcaparra D	Diciembre 2014
Pleito (Tofo Norte)	Noviembre 2013
Chupete	En proceso de obtención de certificado
Alcaparra A	En proceso de obtención de certificado

\*\*Los Recursos señalados serán certificados durante el año 2016

\*\*\*Los Recursos señalados serán certificados durante el año 2017

\*\*\*\*Yacimiento no considerado en Proceso de Certificación. Candelaria es un yacimiento de Cu de terceros, respecto del cual CAP Minería posee un derecho contractual para aprovechar el Fe contenido en los relaves.



YACIMIENTO		RESERVAS DICIEMBRE 2015					
NOMBRE	UBICACIÓN	PROBADAS	%HIERRO	PROBABLES	%HIERRO	TOTAL	%HIERRO
El Laco	Antofagasta					376,3	***56,7
Cerro Negro Norte	Copiapó	323,2	34,0	7,3	31,3	330,5	*33,9
Candelaria	Copiapó					316,9	****10,0
Los Colorados	Vallenar	358,3	35,0	114,3	41,1	472,5	*36,4
El Algarrobo	Vallenar					76,8	49,4
- Algarrobo						71,8	**50,2
- Acopios						5,0	**38,6
El Algarrobo Distrito	Vallenar					118,4	35,5
- Alcaparra D						118,4	**35,5
Pleito (Tofo Norte)	La Serena	720,6	26,2	204,6	24,6	925,2	*25,8
Romeral	La Serena					106,5	29,5
- Acopios Baja Ley						14,9	**18,2
- Fase 5						91,6	**31,3
<b>TOTAL</b>						<b>2.723,1</b>	<b>32,3</b>

#### Comentarios

\*Las reservas señaladas se encuentran certificadas de acuerdo a la ley 20235, por el Señor Orlando Rojas V, quien posee la calidad de Persona Competente, inscrito en la Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y Reservas Mineras con el número de Registro 118.

El señor Orlando Rojas es profesional independiente y no trabaja en CAP Minería o alguna de sus empresas

SECTOR	FECHA DE CERTIFICACIÓN
Cerro Negro Norte	Diciembre 2015
Pleito (Tofo Norte)	Diciembre 2015
Los Colorados	Noviembre 2015

\*\*Las Reservas señaladas serán certificadas durante el año 2016

\*\*\*Las Reservas señaladas serán certificados durante el año 2017

\*\*\*\*Yacimiento no considerado en Proceso de Certificación. Candelaria es un yacimiento de Cu de terceros, respecto del cual CAP Minería posee un derecho contractual para aprovechar el Fe contenido en los relaves.

## PRINCIPALES CONCESIONES DE PROPIEDAD MINERA

Los siguientes cuadros muestran las concesiones de exploración y explotación al 31 de diciembre de 2015:

CONCESIONES DE EXPLOTACIÓN		
UBICACIÓN GEOGRÁFICA	CONCESIONES CONSTITUIDAS	
	NÚMERO	SUPERFICIE (HÁ)
REGIÓN DE ANTOFAGASTA	96	48.588
REGIÓN DE ATACAMA	812	145.907
REGIÓN DE COQUIMBO	428	37.228
REGIÓN DEL MAULE	11	2.243
REGIÓN DE BIO BIO	14	4.147
REGIÓN DE MAGALLANES Y ANTÁRTICA CHILENA	2	2.185
<b>TOTAL (NO SE INCLUYEN CONCESIONES EN TRÁMITE)</b>	<b>1.363</b>	<b>240.298</b>

CONCESIONES DE EXPLORACIÓN		
UBICACIÓN GEOGRÁFICA	CONCESIONES CONSTITUIDAS	
	NÚMERO	SUPERFICIE (HÁ)
REGIÓN DE ANTOFAGASTA	169	113 .900
REGIÓN DE ATACAMA	339	97.900
REGIÓN DE COQUIMBO	80	30.100
REGIÓN DE LOS LAGOS	11	21.300
REGIÓN DE AYSÉN GENERAL CARLOS IBAÑEZ	25	63.900
<b>TOTAL (NO SE INCLUYEN CONCESIONES EN TRÁMITE)</b>	<b>624</b>	<b>327.100</b>





Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CAP Acero)

# Actividad Siderúrgica /

## Producción

Durante el ejercicio 2015, la producción de acero terminado alcanzó a 712.841 toneladas, con una producción de acero líquido de 772.853 toneladas, obtenidas a partir de una producción de arrabio que totalizó 712.916 toneladas.

PRODUCCIÓN	VARIACIÓN			
	2015	2014	MTM	%
MILES DE TONELADAS MÉTRICAS				
PRODUCCIÓN DE ACERO LIQUIDO	773	697	76	10,9%
PRODUCCIÓN DE ACERO TERMINADO	713	673	40	5,9%

## Comercialización

El año 2015 los despachos totales de productos de acero alcanzaron a 718.856 toneladas de las cuales el 91% se destinaron al mercado nacional.

En comparación al periodo anterior, los despachos aumentaron en 17.822 toneladas, dentro de los cuales el mercado externo aportó con 64.660 toneladas, 98% más que el 2014

En tanto, los Ingresos por Ventas Totales en el año 2015 ascendieron a MUS\$ 442.928, reflejando una disminución del 19.3% respecto de los obtenidos en el ejercicio anterior.



DESPACHOS	VARIACIÓN			
	2015	2014	MTM	%
MILES DE TONELADAS MÉTRICAS				
DESPACHOS TOTALES	719	701	18	3%
MERCADO INTERNO	654	668	(14)	(2%)
MERCADO EXTERNO	65	33	32	96%

PRECIOS PROMEDIO	VARIACIÓN			
	2015	2014	US\$/TM	%
(US\$ POR TONELADA)				
MERCADO INTERNO	568	700	(132,0)	(18,8%)
MERCADO EXTERNO	577	682	(104,4)	(15,3%)

CAP Acero, única compañía integrada de acero en Chile produce arrabio por reducción del mineral de hierro en los Altos Hornos; transforma ese arrabio en acero líquido en la Acería del que obtiene palanquillas y planchones de colada continua, los que posteriormente lamina para entregar al mercado productos de mayor valor agregado, tales como: Barras para medios de molienda de minerales, barras de refuerzo, en rollos y rectas, alambón y barras helicoidales.

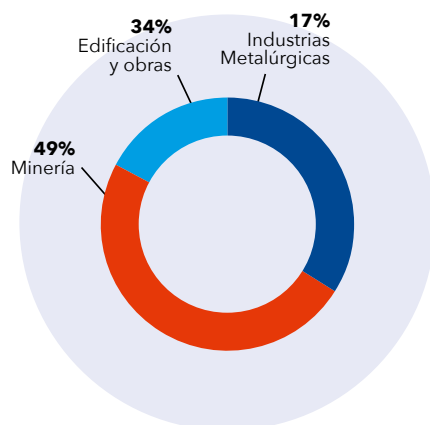
La Compañía vende sus productos a procesadores e industrias, empresas de construcción, distribuidores de acero, trefiladores, fábricas de bolas para molienda de minerales, maestranzas y minería del cobre.

A continuación se detallan los principales clientes de la Compañía y se presenta un gráfico con la distribución de los despachos 2015 según industria:

## Clientes

- ACMA S.A.
- ARMACERO INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.
- CARLOS HERRERA LTDA.
- CELULOSA ARAUCO
- CEMENTOS BIO BIO S.A.
- COMERCIAL A Y B LTDA.
- CONSTRUMART S.A.
- CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE (CODELCO)
- EASY S.A.
- HOCHSCHILD
- INCHALAM S.A.
- MOLY-COP CHILE S.A.
- PRODALAM
- SACK
- SK SABO
- SODIMAC S.A.
- TORRES OCARANZA

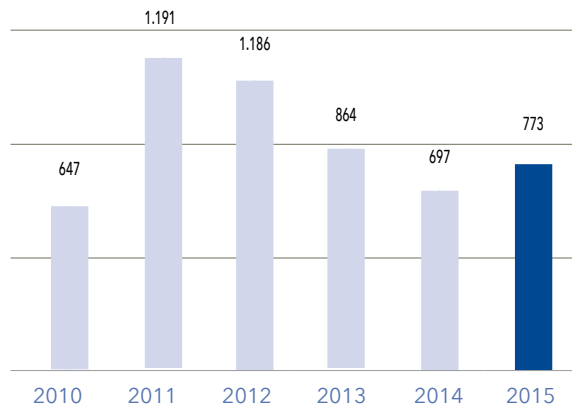
Ventas por industria CAP Acero 2015



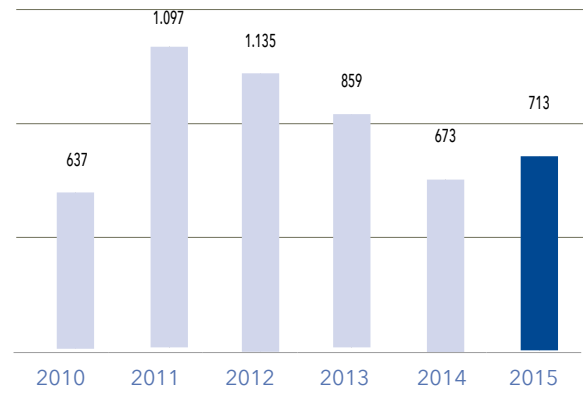
Los despachos 2015 muestran que los sectores de Industrias Metalúrgicas y Edificación y Obras dan cuenta del 51% de los envíos. Clientes de la industria de Edificación y Obras demandaron principalmente barras para hormigón; la Industria Metalúrgica, alambón, y la Minería principalmente barras de molienda.

## SÍNTESIS GRÁFICA

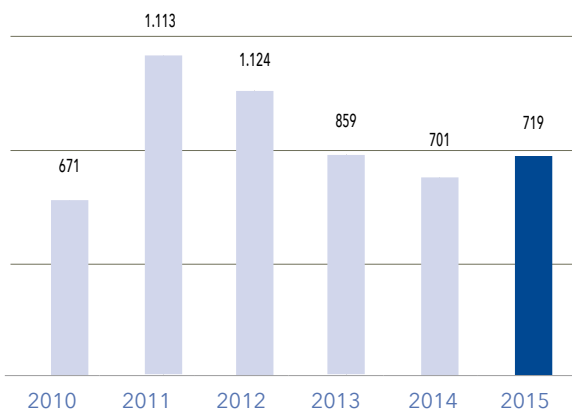
Producción de Acero Líquido  
(MTM)



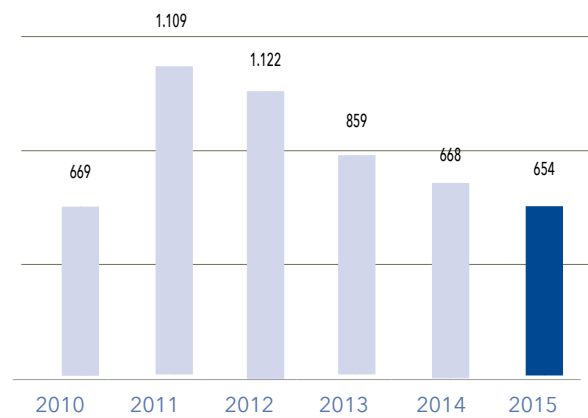
Producción de Acero Terminado  
(MTM)



Despachos Totales  
(MTM)



Despachos Mercado Interno  
(MTM)



# Procesamiento de Acero /

El negocio de procesamiento de acero se desarrolla a través de Cintac S.A. e Intasa S.A., empresas filiales de Novacero S.A., de la que CAP es dueña en un 52,68%.

A su vez Novacero S.A. participa en la propiedad de Cintac S.A. e Intasa S.A. con un 50,93% y 30,56% respectivamente, lo que en conjunto con el 11,03% y 57,79% que CAP mantiene en ellas, permite alcanzar un control directo e indirecto de un 61,96% en Cintac S.A. y 88,35% de Intasa S.A.

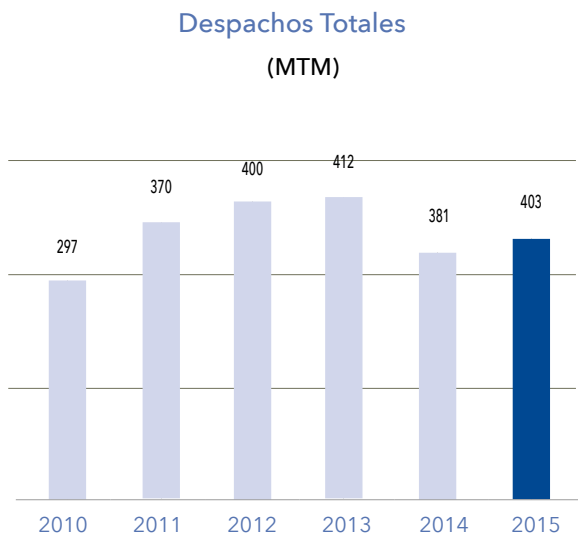
Cintac S.A. y sus filiales Cintac S.A.I.C. y Tupemesa S.A. e Intasa S.A. y su filial Tubos Argentinos S.A., tienen como objetivo la creación de soluciones en acero principalmente para los sectores de la construcción, industria e infraestructura tanto en Chile como en el extranjero.

Durante el año 2015 se dio un importante énfasis al trabajo de innovación, lo cual se vio reflejado en una atractiva propuesta de nuevos productos enfocados principalmente al área de energía sustentable.

Como hito importante destaca la consolidación de Cintac como fabricante nacional de estructuras fotovoltaicas para proyectos en Chile y en el extranjero con exportaciones a Honduras, lo cual ha permitido a la empresa posicionarse a nivel latinoamericano, hecho importante considerando la competitividad del mercado internacional en este tipo de proyectos.

Finalmente, gracias a la certificación en defensas camineras obtenida en el año 2014 se logró la adjudicación de importantes proyectos en las nuevas vías concesionadas del país.

A continuación, se presenta la evolución de los despachos totales del grupo de procesamiento de acero:





## Cintac S.A.I.C.

Empresa creada en el año 1956, dedicada a la producción y comercialización de productos de acero, para abastecer principalmente a la industria de la construcción, tanto habitacional como comercial e industrial, en Chile y en el extranjero.

El presente año se consolida la nueva estructura organizacional adquirida el año 2014. Por otra parte las condiciones económicas poco favorables que se presentaron durante el 2015 llevaron a la empresa tener como foco principal de trabajo la innovación, representada por nuevos productos y negocios los cuales estuvieron centrados principalmente en el área energética, también se trabajó en un importante reducción de inventarios. En conjunto con estas iniciativas se trabajó fuertemente en el trabajo colaborativo de las distintas áreas con el fin de mejorar la atención final a los clientes.

Finalmente se concretó la enajenación del terreno disponible Santa Marta, hecho que generó recursos disponibles para la empresa y una mejora de la administración de los activos.

Cintac opera en su planta ubicada en Santiago con una capacidad de procesamiento de 220 mil toneladas anuales.

## Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA)

Empresa creada en el año 1965 y que en la actualidad opera con éxito en el mercado de los productos tubulares de acero en Perú con una amplia gama de productos con elevados estándares de calidad.

Tupemesa opera en su planta ubicada en Lima, Perú, con una capacidad de procesamiento de 60 mil toneladas anuales.

## Tubos Argentinos (TASA)

Empresa creada en el año 1909 y focalizada en la producción de sistemas constructivos y soluciones integrales mediante

la transformación y utilización del acero, acompañado de servicios logísticos y de innovación, que permiten adicionar valor y mayor satisfacción al usuario final tanto en Argentina como en otros países.

Tasa opera en dos plantas, una ubicada en la Provincia de Buenos Aires y una segunda ubicada en la Provincia de San Luis. Su capacidad total de procesamiento es de 75 mil toneladas anuales

A continuación se presentan cuadros comparativos de producción y despacho para los años 2015 y 2014 de Cintac, Intasa y sus respectivas filiales:

PRODUCCIÓN		VARIACIÓN		
MILES DE TONELADAS MÉTRICAS	2015	2014	MTM	%
PRODUCCIÓN TOTAL	338	299	39	13,0%
CINTAC	215	187	28	14,9%
TUPEMESA (PERÚ)	54	48	6	13,1%
TASA (ARGENTINA)	68	64	5	7,3%

DESPACHOS		VARIACIÓN		
MILES DE TONELADAS MÉTRICAS	2015	2014	MTM	%
DESPACHOS TOTALES	403	381	22	5,7%
CINTAC	246	251	-5	-2,0%
TUPEMESA (PERÚ)	85	62	22	35,9%
TASA (ARGENTINA)	72	68	4	6,4%

Notas: Las cifras excluyen las ventas entre compañías.

El grupo de procesamiento de acero comercializa sus productos a través de una amplia red de canales de distribución, donde se incluyen las principales cadenas de retail, empresas constructoras, maestranzas y grandes mandantes del sector minero, industrial, comercio y servicios.

# Otras Actividades Operacionales/

La Compañía ha continuado desarrollando distintas actividades, a través de sus empresas filiales y coligadas.

## EMPRESAS FILIALES

### PORT INVESTMENTS LTD. N.V.

Esta compañía y su filial PORT Finance LTD. N.V., en Curaçao, son empresas dedicadas a negocios de carácter financiero en el extranjero. Durante el año 2015, la sociedad desarrollo normalmente sus actividades.

### MANGANESOS ATACAMA S.A.

Manganesos Atacama S.A., empresa explotadora de yacimientos de mineral de manganeso propios, ubicados en la Región de Coquimbo, paralizó sus actividades el 25 de mayo de 2009 frente a la escasa demanda por sus productos.

Durante el año se continuo con el plan de cierre de faenas de acuerdo al programa establecido con Sernageomin. Se presenta un nuevo plan de cierre, esta vez definitivo, en Planta Jigs Marquesa que incluye planta y minas.

Quedan algunas actividades pendientes de carácter menor en Marquesa (Mina Alta, Copihue y Romero) y en Corral Quemado (cierre de piques en Loma Negra) que serán ejecutadas durante el año 2016.

### IMOPAC LTDA.

En el año 2015, las actividades de IMOPAC estuvieron localizadas en las Regiones de Atacama, Coquimbo y Magallanes, concentradas fundamentalmente en la prestación de servicios en las siguientes especialidades: sondajes de aire reverso y diamantina para exploraciones mineras, explotación de minas a tajo abierto, operación de plantas de beneficio, movimiento de tierras y de materiales a granel, recepción y embarque de minerales en puertos, aseo industrial y servicios de topografía.

Los clientes principales fueron Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP), Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH) y el Ministerio de Obras Públicas.

Otros servicios, puntuales y de menor monto, fueron prestados a la Junta de Vigilancia del Río Huasco y al Puerto Las Losas.

### PETROPAC LTDA.

Su objetivo principal es el desarrollo de actividades comerciales en el rubro petróleos y combustibles, en especial la comercialización de petróleos combustibles y petróleo diesel.

Las ventas durante el año 2015 alcanzaron los MUS\$ 1.804, de las cuales, un 40% del volumen total corresponde a venta de petróleo a empresas relacionadas.

La procedencia del petróleo combustible comercializado correspondió en un 100% a producto importado por Compañía de Petróleos de Chile, Copec S.A., en virtud de un acuerdo comercial establecido desde el año 2013.

### CMP SERVICES ASIA LIMITED

Durante el año 2015, la sociedad ha realizado acercamiento con clientes actuales y potenciales para nuevas ventas y negocios, resaltando la calidad del fierro de nuestros de productos magnéticos

### TECNOCAP S.A.

Tecnocap S.A. administra la línea de transmisión eléctrica de su propiedad. Los accionistas de la sociedad son CAP S.A., con un 99,926% y el restante 0,074% en poder de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. en partes iguales.

### CLEANAIRTECH SUDAMÉRICA S.A. (AGUAS CAP)

Cleanairtech Sudamérica S.A. es una sociedad de propiedad de CAP S.A. (51%) y Mitsubishi Corporation (49%), creada con el fin de satisfacer los requerimientos de agua de las operaciones de CAP Minería en el norte del país.

Durante el año 2015 se alcanzaron los niveles de producción nominal de la planta y sus acueductos, centrándose las actividades en el cumplimiento de los programas de entrega de agua a nuestros clientes ya sea en la faena de Cerro Negro Norte y Planta Magnetita para CMP como en la ciudad de Caldera y Canal Mal Paso en Tierra Amarilla para nuestro Cliente SCM Minera Lumina Copper S.A.

### PUERTO LAS LOSAS S.A.

Puerto Las Losas S.A. es una sociedad de propiedad de CAP S.A.(51%) y Agrocomercial A.S. Ltda (49%), creada con el proposito de atender las necesidades de transferencia de carga de sus socios, así como las de la creciente industria de la II Región de Atacama. Chile. Durante el 2015 se continuó con la embarcación de frutas de productores locales.

## POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

### Inversión

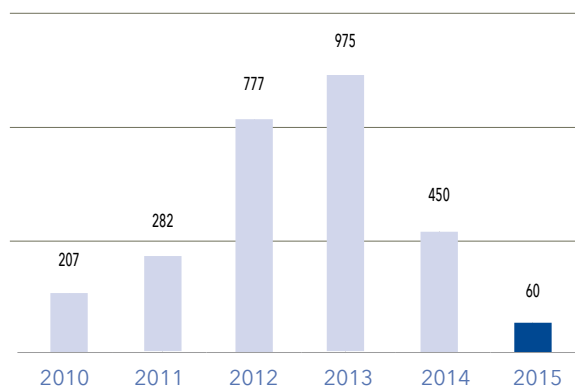
CAP dentro del marco de sus actividades verticalmente integradas de minería del hierro, producción siderúrgica, relevante actor en el procesamiento de productos de valor agregado en acero, en Chile, Perú y Argentina, y operador en producción de agua desalinizada y de transmisión eléctrica, siguió aplicando en 2015, su política de inversión teniendo en el centro de sus esfuerzos, el cuidado del medioambiente, la seguridad y el desarrollo de su capital humano y la utilización de las más modernas e innovadoras tecnologías.

Finalizado el último ciclo de inversiones del grupo CAP en 2014, año en que se finalizaron las inversiones en: (1) la mina Cerro Negro Norte (por 4 millones de toneladas anuales), con lo cual CAP Minería alcanzó una capacidad nominal de producción de 18 millones de toneladas al año, (2) la línea de transmisión eléctrica de Tecnocap que conecta dicho yacimiento, con el puerto Punta Totoralillo, la planta desalinizadora, la planta fotovoltaica Amanecer Solar CAP de Sun Edison y el Sistema Interconectado Central y, (3) la mencionada planta desalinizadora construida por Aguas CAP (51% CAP y 49% Mitsubishi), el ejercicio 2015 se caracterizó por el esfuerzo aplicado para alcanzar las respectivas capacidades de operación de diseño y en consecuencia las máximas eficiencias de dichos activos.

En cuanto a los mercados en que las compañías del grupo se desempeñan, el ejercicio 2015 se volvió a caracterizar por la fuerte contracción en los precios promedios por tonelada, esta vez de 35,0% en los productos de hierro, de 18,6% en los de acero y de 8,7% en los de procesamiento de acero, todo lo cual presionó fuertemente la generación de EBITDA a la baja en todos los negocios, obligando a la administración a mantener un riguroso enfoque de protección de su liquidez y de reducción de costos y gastos en cada operación.

Es como consecuencia de lo señalado más arriba, que el Capex consolidado de 2015 fue llevado a un nivel de solamente a US\$ 60 millones, como se aprecia en el gráfico a continuación:

**CAPEX**  
(US\$ MILLONES)







## INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS

Activos por inversiones en empresas relacionadas

INVERSION EE RR - CAP	% PARTICIP. SOBRE ACTIVOS DE LA MATRIZ
COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A.	55,91%
COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.	13,76%
CLEANAIRTECH SUDAMERICA S.A.	0,83%
NOVACERO	1,67%
PUERTO LAS LOSAS S.A.	0,01%
CINTAC S.A.	0,65%
INTASA S.A.	0,27%
ABCAP S.A.	0,08%
ECOCAP S.A.	2,33%
PORT INVESTMENT LTD. N.V.	0,00%
TECNOCAP S.A.	0,77%
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>76,29%</b>

CAP, de conformidad a sus estatutos sociales, presta a sus filiales servicios gerenciales, de asesoría financiera y legal, de auditoría y otros necesarios para el mejor desarrollo de las mismas.

## Financiamiento

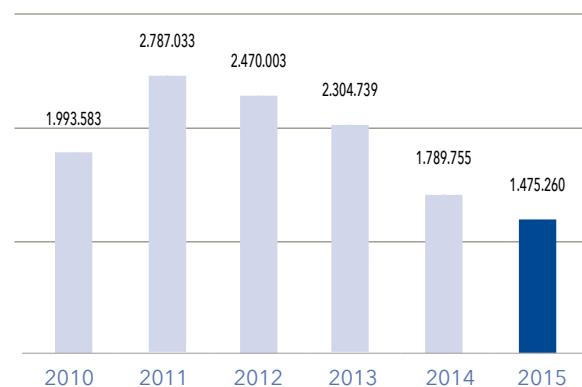
En el ejercicio 2015 la política financiera de CAP se ejecutó en la forma prevista, con especial atención en la mantención de una adecuada liquidez, buscando la minimización de los riesgos cambiarios y la diversificación de las fuentes de financiamiento, y manteniendo una equilibrada mezcla entre capital y deuda, entre recursos de origen local y extranjero y entre corto y largo plazo.

Al cierre del ejercicio 2015, el grupo CAP mostró una alta cifra de recursos líquidos consolidados, terminando el año con un saldo de caja US\$ 668 millones, habiendo iniciado el ejercicio con fondos líquidos disponibles de US\$ 348 millones.

En cuanto al endeudamiento financiero bruto del grupo, este alcanzó a US\$ 1.479 millones al 31 de diciembre de 2015, que se compara con los US\$ 1.270 millones al inicio del ejercicio, reflejándose aquí el desembolso de líneas de crédito comprometidas a largo plazo por US\$ 300 millones en octubre. De este modo, la deuda financiera neta de la compañía al cierre del año alcanzó US\$ 811 millones, equivalente a 2,83 veces su EBITDA.

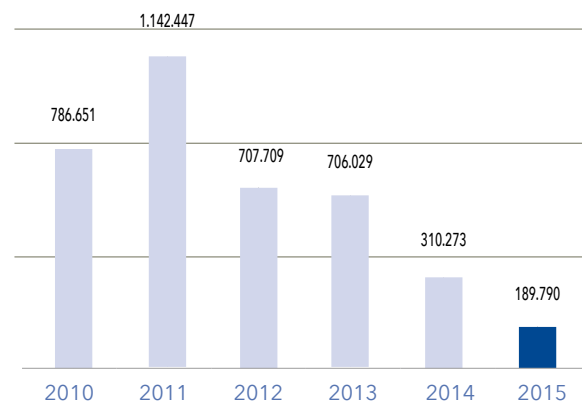
## Ingresos Consolidados

(MUS\$)



## Ganancia Bruta

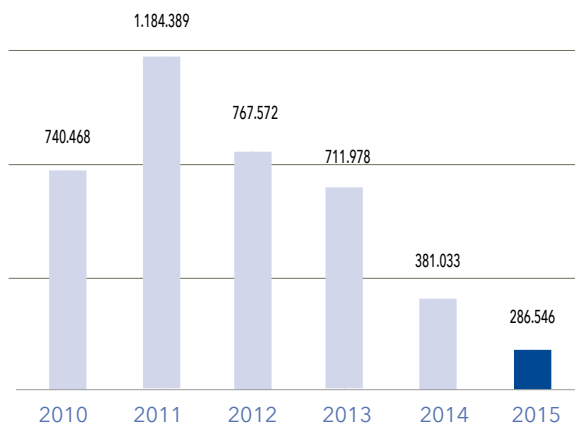
(MUS\$)





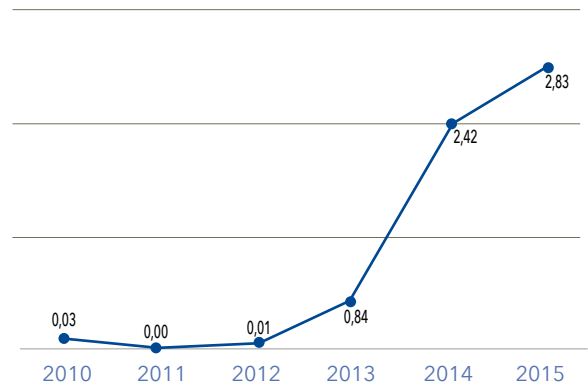
### Generación de Caja (EBITDA)

(MUS\$)



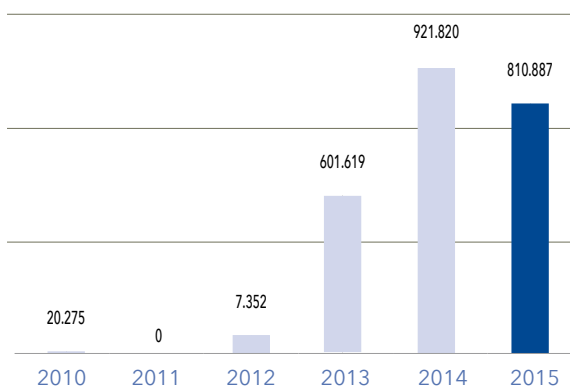
### Relación EFN/EBITDA

(VECES)



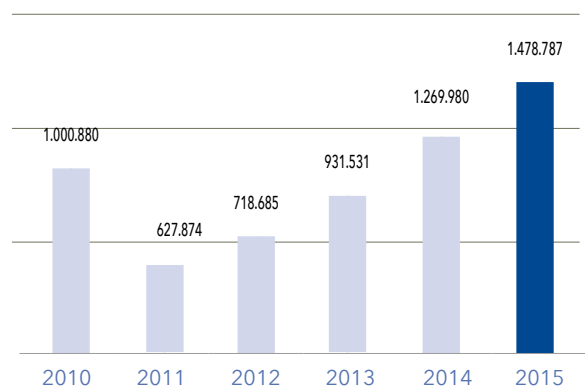
### Endeudamiento Financiero Neto

(MUS\$)



### Endeudamiento Financiero Bruto

(MUS\$)



(\*) El año 2011 se registró una deuda financiera neta negativa, de MUS\$ (255.370)



## Liquidez

En cuanto a la liquidez consolidada de CAP, esta se encuentra en un nivel de 1,8 veces al diciembre de 2015, que se compara con las 1,3 veces al término de 2014.

## Dividendos e Inversiones

Durante el año se distribuyeron dividendos por MUS\$ 33.424. El nivel de inversiones alcanzó a MUS\$ 60.200.

## Factores de Riesgo

Los negocios de producción y comercialización de hierro y acero, son de transacción internacional y reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales.

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities, excepto en un sentido restringido, puesto que la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra de los usuarios genera una gran variedad de tipos de productos. Por lo mismo, aun cuando en el último tiempo ha cobrado mayor importancia la transacción de futuros de hierro y acero, hasta la fecha el grupo CAP no ha utilizado dichos instrumentos de cobertura.

En cuanto al negocio de procesamiento de acero, éste se ve fuertemente influido por los costos de su materia prima, es decir, del acero y por el dinamismo presente en los mercados domésticos y en general el ambiente de negocios local.

Reconociendo el carácter único y específico de la demanda de los distintos clientes y para un óptimo desempeño frente a las variables descritas más arriba, el Grupo CAP realiza un esfuerzo permanente en mantener sus procesos de producción tecnológicamente actualizados y en enfatizar siempre la entrega de acertadas y oportunas respuestas en servicio y abastecimiento a los mercados en que participa, asegurando así una adecuada respuesta a sus clientes.

Conjuntamente con la naturaleza cíclica de los ingresos, el estado de resultados del Grupo CAP está expuesto a los efectos de sus políticas financieras, los que determinan la proporción de deuda en distintas monedas, y los correspondientes intereses, con tasas fijas o flotantes, aplicables.

## Riesgo de mercado

Los principales riesgos de mercado a los que está expuesto el grupo CAP son los siguientes:

- Tipo de cambio: Dado que la contabilidad y los informes financieros de CAP se confeccionan en su moneda funcional dólar, cualquier operación que se efectúe en una moneda distinta debe convertirse a dólar según el tipo de cambio respectivo vigente en el momento.

En consecuencia la compañía debe enfrentar el riesgo de variaciones de tipos de cambio, principalmente del peso.

- Liquidez y tasa de interés: En las operaciones de financiamiento, la compañía se expone a la disponibilidad de liquidez y al costo financiero existente en los mercados de crédito y/o de capitales, variables que pueden a su vez ser afectadas por burbujas de actividad, crisis financieras, políticas económicas etc.

- Competencia y precios: Chile es uno de los países más abiertos a la competencia internacional por lo que la compañía se enfrenta a competencia de todos los orígenes y a las variaciones de precios de sus productos en los mercados internacionales.

## Riesgos propios de la actividad

- Cambios regulatorios y obtención de permisos: La empresa enfrenta cada vez más y mayores exigencias regulatorias y de permisos tales como; medio ambientales, concesiones marítimas, concesiones mineras, servidumbres etc.

- Relación con el entorno: Las operaciones del grupo CAP se encuentran distribuidas a lo largo del territorio nacional conviviendo con distintas etnias y comunidades que expresan sus propias culturas y necesidades a ser consideradas por la compañía.

- Riesgos operacionales: La complejidad de las operaciones minero-siderúrgicas enfrentan riesgos propios de sus actividades, relacionados con la disponibilidad de bienes y servicio, recursos humanos, energía, logística etc.

\* Más información sobre coberturas de riesgos de mercado, en el análisis razonado de los estados financieros al 31 de diciembre 2015.

## BANCOS INTERNACIONALES

- BBVA
- Crédit Agricole
- Export Development Canada
- HSBC
- Banco Estado New York
- Mizuho Corporate Bank Ltd.
- Scotiabank
- Société Générale
- Sumitomo Mitsui Banking Corporation
- The Bank of New York Mellon
- The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.
- Natixis

## BANCOS NACIONALES

- Banco Bice
- Banco Consorcio
- Banco Crédito e Inversiones
- Banco de Chile
- Banco Itaú
- Banco Santander Chile
- Banco Estado
- BBVA Chile
- Corpbanca
- HSBC Bank (Chile)
- Scotiabank
- The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.



Se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse en abril de 2016, repartir el 50% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2015.

Se hará presente a la Junta que durante el ejercicio 2016 el Directorio podrá pagar dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio y siempre que no existan pérdidas acumuladas.

Además, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas que faculte al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el pago de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes, según lo previene el Art. 80 de la Ley 18.046.

Por otra parte, es propósito exponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a efectuarse en 2017, que de producirse utilidades en el ejercicio 2016, se reparta como dividendo el 50% de las utilidades líquidas distribuíbles.

Durante los últimos cinco años, la Sociedad ha pagado los siguientes dividendos:

DIVIDENDO N°	CALIDAD DEL DIVIDENDO	FECHA DE PAGO	US\$ POR ACCIÓN
103	PROVISORIO	19-ENE-2011	0,2137
104	DEFINITIVO	27-ABR-2011	0,2528
105	DEFINITIVO	22-JUL-2011	0,2058
106	PROVISORIO	22-JUL-2011	0,1189
107	PROVISORIO	27-OCT-2011	0,2875
108	PROVISORIO	11-ENE-2012	0,2889
109	DEFINITIVO	20-ABR-2012	0,3078
110	DEFINITIVO	24-JUL-2012	0,2989
111	DEFINITIVO	26-OCT-2012	0,2166
112	PROVISORIO	26-OCT-2012	0,1008
113	PROVISORIO	15-ENE-2013	0,3125
114	DEFINITIVO	26-ABR-2013	0,3152
115	DEFINITIVO	25-JUL-2013	0,1153
116	PROVISORIO	25-JUL-2013	0,0832
117	PROVISORIO	24-OCT-2013	0,2027
118	PROVISORIO	16-ENE-2014	0,1430
119	DEFINITIVO	25-ABR-2014	0,1361
120	DEFINITIVO	24-JUL-2014	0,0954
121	EVENTUAL	16-OCT-2014	0,0834
122	PROVISORIO	15-ENE-2015	0,0824
123	DEFINITIVO	23-ABR-2015	0,0571
124	EVENTUAL	23-JUL-2015	0,0466
125	DEFINITIVO	22-OCT-2015	0,0374



2015				COMPRAS		VENTAS	
APELLIDO PATERNO	APELLIDO MATERNO	NOMBRE RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSACCIÓN	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSADO
VERDUGO	AGUIRRE	SERGIO	GERENTE	4.227	8.939.870	-	-
CAMPOSANO	LARRAECHEA	RENÉ	EJECUTIVO	3.000	7.190.000	-	-
WENZEL	ÁLVAREZ	ARTURO	GERENTE	1.751	3.361.920	38	79.154
SANZ	IBARRA	MARÍA ELENA	GERENTE	291	579.434	-	-
		KO INVESTMENTS LTDA.	GERENTE	2.010	4.220.399	-	-

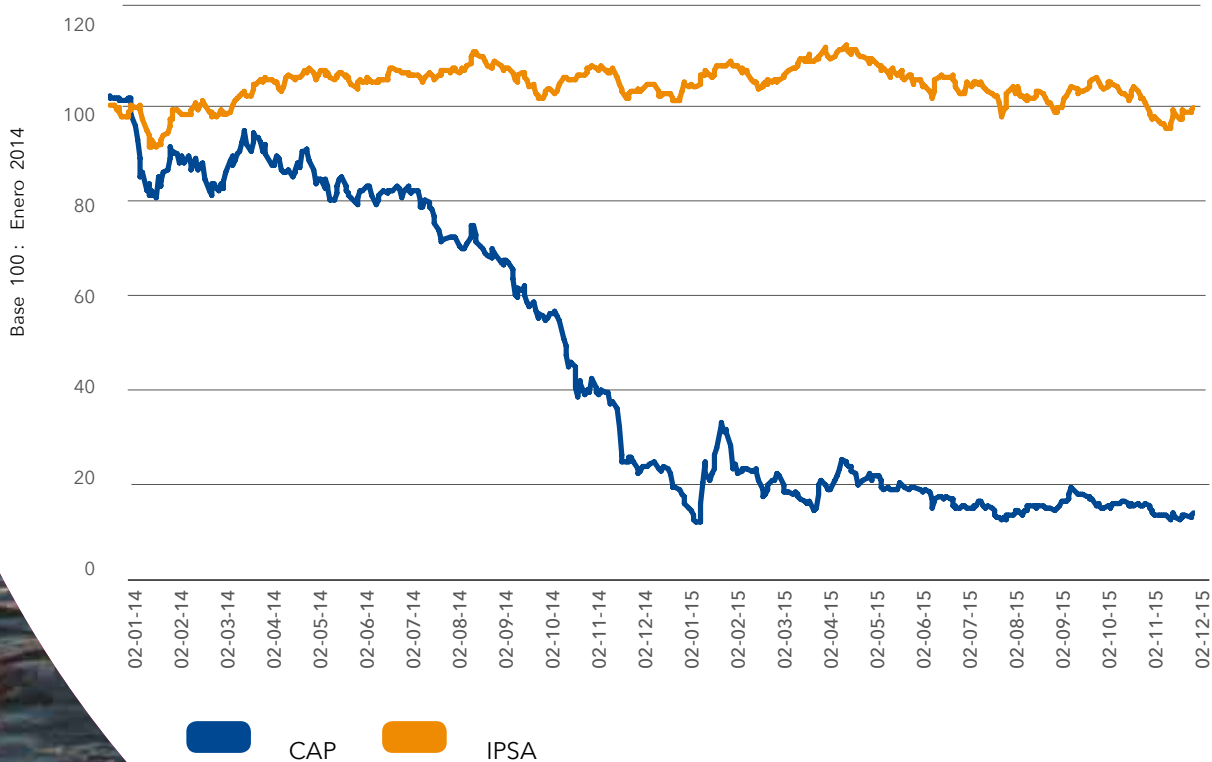
2014				COMPRAS		VENTAS	
APELLIDO PATERNO	APELLIDO MATERNO	NOMBRE RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSACCIÓN	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSADO
DE ANDRACA	DIAZ	SEBASTIÁN	NIETO DEL PRESIDENTE	30	246.390	-	-
DE ANDRACA	DIAZ	SALVADOR	NIETO DEL PRESIDENTE	22	180.840	-	-
DE ANDRACA		ROBERTO	NIETO DEL PRESIDENTE	55	453.145	-	-
		KO INVESTMENTS LTDA.	GERENTE	1.200	4.734.920	-	-
GAMONAL	ECHAGUE	RAÚL	HIJO DE GERENTE	111	971.261	-	-
		SOUTH PACIFIC INVESTMENTS S.A.	PRESIDENTE	3.471	17.913.650	-	-
WENZEL	ÁLVAREZ	ARTURO	GERENTE	16.349	64.463.006	-	-
REITICH		FERNANDO VELASCO	GERENTE GENERAL	3.680	9.935.629	-	-
VERDUGO	AGUIRRE	PRODUCCIONES LIMITADA	EJECUTIVO	5.813	14.882.443	-	-
		SERGIO	GERENTE	9.900	31.229.443	-	-



A continuación se presenta un resumen de las transacciones bursátiles de acciones de la sociedad realizadas durante los años 2013, 2014 y 2015

PERÍODO		Nº ACCIONES	MONTO TRANSADO	VALOR PROMEDIO
		(MILES DE ACCIONES)	(MILES DE PESOS)	(PESOS POR ACCIÓN)
2015	ENE-MAR	531	1.243.291	2.342
	ABR-JUN	1.601	3.803.610	2.375
	JUL-SEP	403	769.303	1.908
	OCT-DIC	249	496.037	1.989
2014	ENE-MAR	160	1.444.084	9.025
	ABR-JUN	43	381.639	8.856
	JUL-SEP	640	4.759.578	7.439
	OCT-DIC	893	3.745.383	4.194
2013	ENE-MAR	176	3.011.961	17.097
	ABR-JUN	275	3.746.142	13.617
	JUL-SEP	276	2.862.392	10.365
	OCT-DIC	251	2.655.091	10.577

Las cifras expuestas no consideran las transacciones de acciones en poder del Depósito Central de Valores



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

RUT	NOMBRE	CARGO	ACCIONES CAP	PORCENTAJE DE ACCIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS A CAP	#
3.011.487-6	ROBERTO DE ANDRACA BARBAS	Presidente		38,83%	2
				12,94%	1
2.598.242-8	EDDIE NAVARRETE CERDA	Vicepresidente	276.242	34%	1
4.819.694-2	MARIO SEGUEL SANTANA	Director			
4.643.327-0	RODOLFO KRAUSE LUBASCHER	Director			
8.818.570-6	HERNÁN ORELLANA HURTADO	Director	2.198		
22.464.577-5	TOKURO FURUKAWA YAMADA	Director			
0-E (Extranjero)	OSAMU SASAKI	Director			

RUT	NOMBRE	CARGO	ACCIONES CAP	PORCENTAJE DE ACCIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS A CAP	#
22.832.453-1	FERNANDO L. REITICH	Gerente General	3.680	33%	4
4.543.613-6	ERNESTO ESCOBAR ELISSETCHE	Ejecutivo Principal	83.936		
7.040.854-6	ROBERTO DE ANDRACA ADRIASOLA	Ejecutivo Principal		95%	3
				11,17%	2
				3,72%	1
7.034.913-2	ANDRÉS DEL SANTE SCROGGIE	Ejecutivo Principal			
6.708.980-4	ERICK WEBER PAULUS	Ejecutivo Principal	55.000		
7.375.688-K	ARTURO WENZEL ÁLVAREZ	Ejecutivo Principal	18.062		
4.883.266-0	EDUARDO FREI BOLIVAR	Ejecutivo Principal		33,0%	1
8.063.323-8	RAÚL GAMONAL ALCAINO	Ejecutivo Principal	14.673		
5.997.120-4	RENÉ CAMPOSANO LARRAECHEA	Ejecutivo Principal	35.470		
23.370.227-7	MARÍA ELENA SANZ IBARRA	Ejecutivo Principal	291		
7.384.453-3	JOSÉ ANTONIO AGUIRRE SILVA	Ejecutivo Principal		50,0%	5
10.286.706-8	JAVIER EDUARDO ROMERO MADARIAGA	Ejecutivo Principal			

#	SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES CAP
1	ARGENTA CAPITAL S.A.	275.366
2	SOUTH PACIFIC INVESTMENT S.A.	1.321.051
3	KO INVESTMENT LTDA.	5.010
4	SUCESIÓN HÉCTOR REITICH SILBERMAN	14.304
5	VELASCO PRODUCCIONES LIMITADA	5.813





Al 31 de diciembre de 2015 el personal de CAP S.A. y sus Subsidiarias, alcanzó a 4.193 personas, cuya distribución por empresas y comparada con el año anterior a la misma fecha, es la siguiente:

COMPAÑÍA	2015	2014
CAP S.A. + Infraestructura	69	77
Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	972	1.037
Cía. Minera del Pacífico S.A.	2.310	2.847
Grupo Procesamiento de Acero	842	840
<b>Total</b>	<b>4.193</b>	<b>4.801</b>

Del total señalado en el cuadro, 782 personas son ingenieros, técnicos y otros profesionales universitarios especialistas y 3.411 personas son empleados clasificados para desarrollar tareas operativas, administrativas y de servicios. En el ejercicio financiero 2015, la dotación de personal permanente disminuyó en 608 puestos de trabajo, lo que representa un 12,7% respecto al año anterior. En la casa matriz de CAP S.A. prestaron servicios 7 gerentes, 29 profesionales y técnicos y 20 trabajadores calificados.

## DIVERSIDAD

		GÉNERO		NACIONALIDAD		EDAD						ANTIGÜEDAD				
		HOMBRES	MUJERES	CHILENOS	EXTRANJEROS	< 30	30 - 40	41 - 50	51 - 60	61 - 70	> 70	< 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 6 AÑOS	MÁS DE 6 Y MENOS DE 9	ENTRE 9 Y 12 AÑOS	MÁS DE 12 AÑOS
Directorio	Total	31	2	24	9	0	0	3	13	11	6	18	6	4	1	4
Gerencia General y Reportes directos	Total	41	5	36	10	0	4	17	15	9	1	7	5	2	3	29
Organización	Total	3816	370	3785	401	667	1274	896	1066	282	1	897	966	514	364	1445

## BRECHA SALARIAL

EMPRESA	GRUPO PERSONAL	%BRECHA
CAP S.A.	PDP	No hay brecha salarial
	Rol A	No hay brecha salarial

PDP: Jefaturas y Profesionales

ROL A: Técnicos, Administrativos y Operarios

\*Brecha salarial: Es la diferencia existente entre los salarios de los hombres y las mujeres expresada como un porcentaje del salario masculino.

\*\* Para el cálculo de la brecha salarial se utilizó el sueldo bruto base promedio

## DIRECTORES

Durante los años 2015 y 2014 los señores directores de CAP S.A. han percibido por concepto de dietas, gastos de representación y miembros del comité de directores, las siguientes remuneraciones en su equivalente en moneda nacional:

DIRECTORES	2015				2014			
	DIETAS	GASTOS DE REPRESENTACION	DIETAS COMITÉ DE DIRECTORES	TOTAL	DIETAS	GASTOS DE REPRESENTACION	DIETAS COMITÉ DE DIRECTORES	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Roberto de Andraca	113	32	-	145	311	35	-	346
Eddie Navarrete	57	16	19	92	155	18	16	189
Tokuro Furukawa	57	16	-	73	155	18	-	173
Rodolfo Krause	57	16	19	92	155	18	21	194
Osamu Sasaki	57	16	-	73	155	18	-	173
Hernán Orellana	57	16	19	92	155	18	21	194
Mario Seguel	57	16	-	73	38	11	-	49
<b>Totales</b>	<b>455</b>	<b>128</b>	<b>57</b>	<b>640</b>	<b>1.124</b>	<b>136</b>	<b>58</b>	<b>1.318</b>

## GERENTES

CAP S.A., como Matriz, asume de su cargo las remuneraciones de los gerentes que se desempeñan en ella y las que corresponden a los asignados a sus filiales. La remuneración bruta total durante el año 2015 alcanzó a MUS\$ 3.748, de los cuales MUS\$ 3.004 corresponden a remuneraciones y MUS\$744 a participaciones (MUS\$4.556 en 2014, de los cuales MUS\$ 3.243 corresponden a remuneraciones y MUS\$ 1.313 a participaciones), considerando los tipos de cambio de cierre respectivos; \$ 710,16 (31.12.2015) y \$ 606,75 (31.12.2014). CAP S.A. no tiene planes de incentivos para sus directores ni ejecutivos.

En el año 2015 se pagaron remuneraciones a asesores del Directorio por UF 200 y al Comité de Directores por UF 500

Durante el año 2015 se han pagado indemnizaciones a Gerentes por un monto de MUS\$ 844.





03





<b>62</b>	Sustentabilidad
<b>66</b>	Marcas y Patentes
<b>67</b>	Informe Anual Comité de Directores
<b>70</b>	Declaración de Responsabilidades

# Sustentabilidad

## GRUPO CAP, COMPROMISO CON EL PAÍS

Desde su creación, hace más de 65 años, el Grupo CAP ha incorporado el concepto de sustentabilidad en su visión de negocios. La compañía busca continuamente asegurar que la actividad presente y futura de las empresas del Grupo se desarrollen sin alterar las relaciones con su entorno junto con aportar valor a las zonas donde opera. De esta forma, la estrategia de CAP apunta a Crear Valor sobre la base de tres ejes clave: velar por una adecuada calidad del empleo, operar el negocio en armonía con el medio ambiente y aportar a la sociedad.

La fuerte disminución en los precios internacionales del mineral de hierro y el acero fue uno de los principales desafíos que debió enfrentar el Grupo CAP durante 2015, situación que también experimentan otras empresas mineras y siderúrgicas a nivel global. Por ende, en las condiciones actuales del mercado, la protección de los niveles de flujo de caja y liquidez de la compañía es de suma importancia, lo que junto con la reducción de costos y las mejoras de productividad, han constituido el centro de los esfuerzos de gestión del Grupo en 2015. Pero todo lo anterior, sin transar la preocupación por la sostenibilidad.

### PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS

El año 2015 no sólo hubo una gran eficiencia operacional –alcanzando cifras históricas de producción y ventas de minerales–, sino que además el esfuerzo de innovación en materia de sustentabilidad y una cultura orientada a la prevención y seguridad de cada trabajador, fueron reconocidas por diversas instituciones.

CAP Minería obtuvo el Premio Sociedad Nacional de Minería 2015, Categoría Grandes Productores, por el yacimiento Cerro Negro Norte. Asimismo, la compañía fue galardonada con el Premio “John T. Ryan”, una de las distinciones de seguridad minera más importantes del sector.

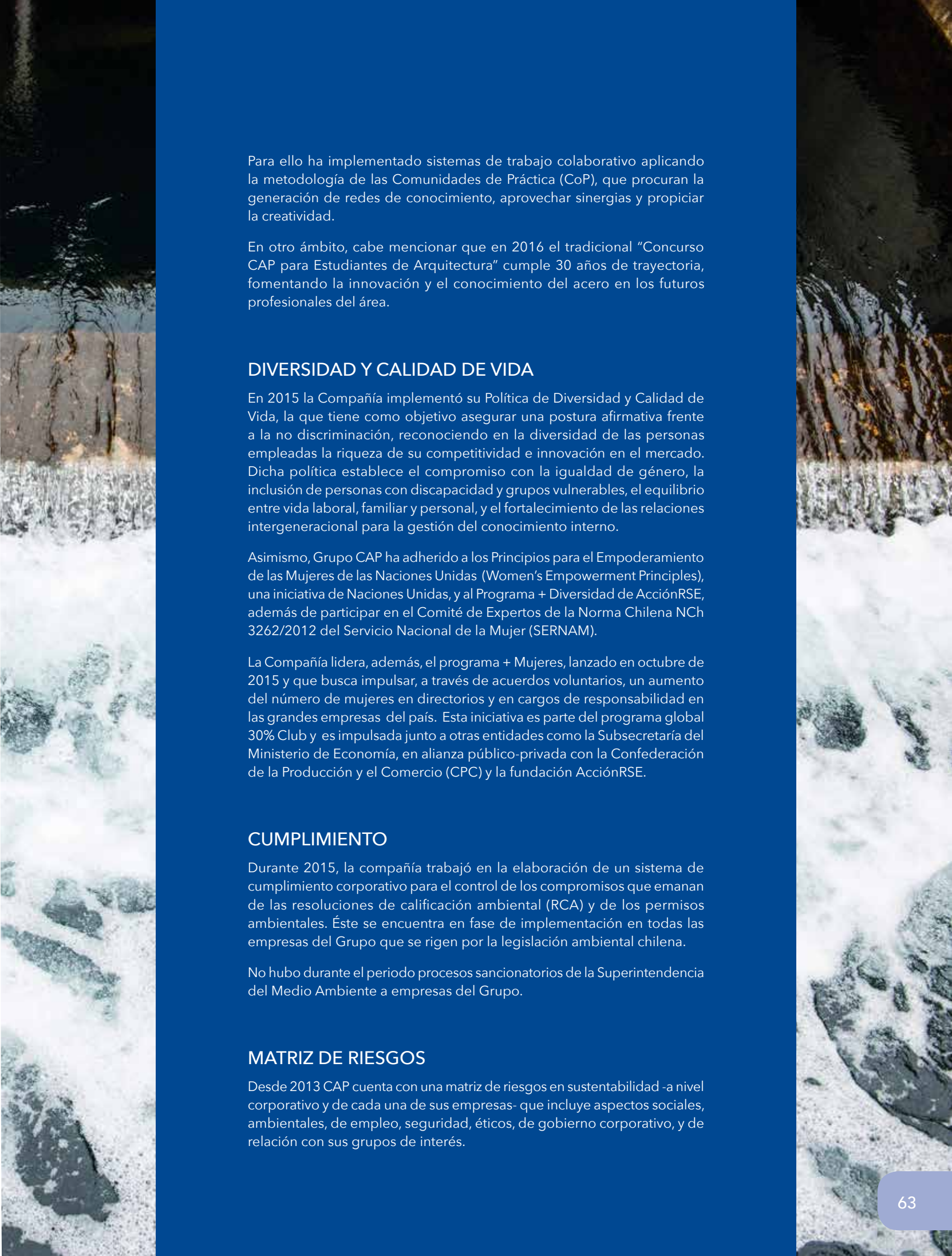
Por su parte el Servicio Nacional de Geología y Minería (Sernageomin) entregó a la compañía el Premio Anual de Seguridad Minera a las faenas Los Colorados y Algarrobo. También fue premiado el Comité Paritario de Minas El Romeral.

Otro reconocimiento importante fue el Premio a la Excelencia 2015 otorgado por el Instituto de Seguridad del Trabajo a CAP Minería, en la categoría Grandes Empresas, por su aporte y resultados en gestión preventiva.

En otro ámbito, cabe destacar que CAP Acero lideró el Ranking de Mejores Pagadores a Pymes en el sector industrial, estudio elaborado por la Bolsa de Productos (BPC) y la Asociación de Emprendedores (Asech).

### FOCO EN LA INNOVACIÓN

La innovación juega un rol muy importante en todas las empresas del Grupo CAP y es uno de los focos de sus Prioridades Estratégicas en los próximos 5 años. El Programa de Gestión del Conocimiento e Innovación, que debutó en 2015 a nivel corporativo, es un ejemplo en este sentido. A través de él se persigue poner en valor el conocimiento de sus expertos para que la Compañía innove y dé respuesta a desafíos claves para su sustentabilidad, como son el capital humano, el compromiso con su comunidad interna y externa, la ecoeficiencia, el cumplimiento ambiental, la productividad, entre otros.



Para ello ha implementado sistemas de trabajo colaborativo aplicando la metodología de las Comunidades de Práctica (CoP), que procuran la generación de redes de conocimiento, aprovechar sinergias y propiciar la creatividad.

En otro ámbito, cabe mencionar que en 2016 el tradicional "Concurso CAP para Estudiantes de Arquitectura" cumple 30 años de trayectoria, fomentando la innovación y el conocimiento del acero en los futuros profesionales del área.

## DIVERSIDAD Y CALIDAD DE VIDA

En 2015 la Compañía implementó su Política de Diversidad y Calidad de Vida, la que tiene como objetivo asegurar una postura afirmativa frente a la no discriminación, reconociendo en la diversidad de las personas empleadas la riqueza de su competitividad e innovación en el mercado. Dicha política establece el compromiso con la igualdad de género, la inclusión de personas con discapacidad y grupos vulnerables, el equilibrio entre vida laboral, familiar y personal, y el fortalecimiento de las relaciones intergeneracional para la gestión del conocimiento interno.

Asimismo, Grupo CAP ha adherido a los Principios para el Empoderamiento de las Mujeres de las Naciones Unidas (Women's Empowerment Principles), una iniciativa de Naciones Unidas, y al Programa + Diversidad de AcciónRSE, además de participar en el Comité de Expertos de la Norma Chilena NCh 3262/2012 del Servicio Nacional de la Mujer (SERNAM).

La Compañía lidera, además, el programa + Mujeres, lanzado en octubre de 2015 y que busca impulsar, a través de acuerdos voluntarios, un aumento del número de mujeres en directorios y en cargos de responsabilidad en las grandes empresas del país. Esta iniciativa es parte del programa global 30% Club y es impulsada junto a otras entidades como la Subsecretaría del Ministerio de Economía, en alianza público-privada con la Confederación de la Producción y el Comercio (CPC) y la fundación AcciónRSE.

## CUMPLIMIENTO

Durante 2015, la compañía trabajó en la elaboración de un sistema de cumplimiento corporativo para el control de los compromisos que emanan de las resoluciones de calificación ambiental (RCA) y de los permisos ambientales. Éste se encuentra en fase de implementación en todas las empresas del Grupo que se rigen por la legislación ambiental chilena.

No hubo durante el periodo procesos sancionatorios de la Superintendencia del Medio Ambiente a empresas del Grupo.

## MATRIZ DE RIESGOS

Desde 2013 CAP cuenta con una matriz de riesgos en sustentabilidad -a nivel corporativo y de cada una de sus empresas- que incluye aspectos sociales, ambientales, de empleo, seguridad, éticos, de gobierno corporativo, y de relación con sus grupos de interés.



Durante 2015 se actualizaron las Matrices de Factores Críticos de Sustentabilidad de cada empresa y del Grupo, en el marco de la actualización de la Estrategia de Sustentabilidad y la definición de Prioridades Corporativas 2015 - 2020. El proceso es liderado por la Gerencia de Control Interno con la participación de la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad y Personas, y las empresas del Grupo.

## ÉTICA Y PREVENCIÓN DE LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Más allá de la contingencia y de los objetivos económicos que tienen las empresas, el progreso natural de la sociedad ha hecho cada vez más necesario que las compañías operen de manera sustentable y con altos estándares éticos, así como también integrando a todos los grupos vinculados a sus actividades.

El compromiso de Grupo CAP es conducir su negocio con altos estándares éticos en las relaciones con sus trabajadores, colaboradores, accionistas e inversionistas, clientes, proveedores y la comunidad.

Las directrices para prevenir y reducir los riesgos de corrupción y soborno se encuentran contenidas en el Código de Ética de la empresa. Adicionalmente, a fines de 2015 se lanzó el Manual de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que incorpora algunos de estos temas. Lo anterior se complementa con el Sistema de Denuncias que establece los procedimientos y canales para denunciar una irregularidad o ilícito que pueda violar la ley N° 20.393, sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas, el Código de Ética y Buenas Prácticas y/o cualquier materia relacionada al incumplimiento regulatorio, control interno y estados financieros. El sistema está accesible a todos los trabajadores y colaboradores del Grupo CAP, comunidades, clientes, proveedores y accionistas a través del sitio web.

A su vez, CAP dispone de procedimientos para el manejo de conflictos de interés en algunas áreas, además del Manual de Manejo de Información Privilegiada que norma el manejo de información confidencial y de Hechos Esenciales contenidos en la ley, en sus reglamentos y en las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

En 2015 Grupo CAP se adscribe al programa +Probidad liderado por ACCION RSE.

## Relaciones Laborales basadas en la confianza y la colaboración

En materia de relaciones sindicales, CAP ha mantenido, en cada una de sus empresas, la tradicional relación de apertura y transparencia con las organizaciones sindicales

constituidas en su seno, ciñéndose en todo su ámbito a la legalidad vigente. En 2015, pese a la complejidad económica y a las desvinculaciones, no fue la excepción.

En el caso de CAP Acero, por ejemplo, la directiva del Sindicato de Trabajadores n° 1 y la administración de la Compañía sellaron exitosamente el proceso de negociación anticipada luego de que el 21 de diciembre de 2015 se votara mayoritariamente la suscripción del Convenio Colectivo, que regirá por tres años a contar del 1 de mayo de 2016. El Convenio Colectivo, que regirá hasta el 30 abril de 2019, coincidirá con la fecha de término del Convenio Colectivo que actualmente rige al Sindicato n° 2.

## Seguridad y Salud Ocupacional en el centro de la organización

El tema de la seguridad y el cuidado de los trabajadores es la primera prioridad en nuestras actividades. Es un valor estratégico y constituye la base de la excelencia operacional. Grupo CAP ha continuado trabajando en su Plan Corporativo de Prevención, de acuerdo a los objetivos trazados. Gracias a los esfuerzos realizados por cada una de las empresas del Grupo, en 2015, y por segundo año consecutivo, no hubo que lamentar la muerte de ningún trabajador. Además, los accidentes gravísimos disminuyeron en un 50% entre 2014 y 2015, alcanzando el mejor desempeño de los últimos seis años.

El tema de la seguridad es abordado con una mirada sistémica y de permanente preocupación, poniendo especial énfasis en la gestión preventiva de los accidentes. Es por ello que en 2015 se actualizó y aprobó la "Política de Gestión de la Seguridad y Salud Ocupacional" corporativa, la que fue distribuida a todas las empresas del Grupo.

Asimismo, las empresas deben reportar mensualmente indicadores en seguridad, los que son revisados por el Directorio de CAP. Igualmente, se definen metas anuales, como la tasa de frecuencia, la tasa de gravedad, la accidentabilidad gravísima y la fatal.

## Modelo de Gestión Ambiental

CAP definió como prioridad el 2015 avanzar en la formalización de un modelo de gestión ambiental. La compañía cuenta en la mayor parte de sus operaciones con el sistema de gestión ISO 14001, tanto en CAP Minería, CAP Acero como en CAP Procesamiento.

Asimismo, se está trabajando para optimizar este sistema y adoptar la nueva versión ISO 14001:2015, por tanto, las nuevas operaciones que se recertifiquen serán llevadas a este estándar. Igualmente se espera avanzar en contar con un sistema de gestión auditable en todas las operaciones.

## Apoyando la Certificación de la Sustentabilidad

El acero que produce CAP es reconocido por su calidad y pureza. Ello se debe a que se fabrica en una planta integrada, a partir de materias primas que se extraen de minerales puros (hierro, caliza y carbón).

La Certificación LEED, que se rige por el exigente estándar del Consejo de la Construcción Verde de Estados Unidos (Usgbc), presentó en 2015 su versión LEED-4, que modifica criterios de evaluación, valorando la transparencia medioambiental de las empresas por sobre otros criterios.

CAP Acero cuenta con un Análisis de Ciclo de Vida (ACV) y una Declaración Ambiental de Producto (DAP) para las barras de refuerzo de hormigón. Por ende, en la versión LEED-4, se premia la transparencia de las empresas proveedoras de esos materiales en cuanto a reportar su gestión medioambiental, por sobre atributos particulares como el porcentaje reciclado o la regionalidad.

## Pacto Global de las Naciones Unidas

Desde 2008 CAP participa en el capítulo chileno del Pacto Global de Naciones Unidas y con ello se compromete a adoptar diez principios universales relacionados con los derechos humanos, las normas laborales, el medio ambiente y anticorrupción.

Adicionalmente, Grupo CAP ha adherido a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) que Naciones Unidas impulsa desde fines de 2015 y ha incorporado el objetivo de igualdad entre los géneros en la Política de Diversidad y Calidad de Vida.

## Reporte de Sustentabilidad 2015

En materia de reportabilidad, 2015 constituyó el octavo ejercicio que se elabora el Reporte de Sustentabilidad. Dicho documento sigue la pauta del Global Reporting Initiative (GRI), en su versión G4, en la opción Esencial, incluyendo el suplemento para el Sector de Minería y Metales.

Más información sobre estas materias se incluirá en el Reporte de Sustentabilidad 2015 que estará disponible a partir de mayo de 2016 en nuestro sitio web [www.cap.cl](http://www.cap.cl).





Las marcas y patentes registradas a nombre de la matriz CAP S.A., son las siguientes:

## MARCAS

"CAP" que distingue el establecimiento industrial para la fabricación de hierro en lingotes y acero laminado.

"ABCAP", para distinguir una empresa de servicios

Para distinguir productos:

"DURCAP", "ZINC-CAP", "H", "HH", "HHH", "(.)", "(..)", "(...)", "(....)", "Galvalum", "Galvalume", y "Huachipato" para distinguir el establecimiento.

## PATENTES DE INVENCION

"Mejoras en aparatos de fabricación de granalla de arrabio".

"Procedimientos para obtener escoria intermedia de alta concentración de vanadio en la conversión de acero de arrabios vanadíferos".

"Procedimientos para la fabricación de barras de acero de 2" a 4" de diámetro de elevada dureza para moler minerales, a partir del acero aleado, y las barras resultantes",

Propiedad intelectual sobre "Manual de Productos de Acero".





En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Comité de Directores de CAP S.A., ha aprobado el presente informe anual de la gestión del Comité durante el ejercicio 2015 y los gastos en que ha incurrido durante el mismo.

En conformidad con lo dispuesto en el citado artículo 50 bis, el presente informe deberá presentarse en la Memoria Anual de la Compañía e informarse en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

## 1) Composición del Comité de Directores

En Sesión de Directorio celebra en el mes de mayo de 2014, se constituyó el actual Comité de Directores de la Compañía, que está integrado por su Presidente el Director Independiente señor Hernán Orellana H. y por los Directores señores Rodolfo Krause L. y Eddie Navarrete C.

## 2) Principales actividades desarrolladas durante el ejercicio 2015

Durante el ejercicio 2015, el Comité de Directores se reunió periódicamente, y las principales actividades que realizó fueron las siguientes:

### a) Revisión de Estados Financieros.

En Sesión celebrada el 5 de marzo de 2015, el Comité revisó en conjunto con la Administración de la Compañía y los auditores externos Deloitte los antecedentes relativos a los estados financieros de CAP S.A. correspondientes al ejercicio 2014, incluyendo una revisión de los informes de los auditores externos. Del mismo modo, el Comité revisó los estados financieros correspondientes a marzo, junio y septiembre de 2015.

### b) Proposición de nombres de auditores externos y clasificadores privados de riesgo.

En el mes de febrero de 2015, la Compañía invitó a las firmas Deloitte, Ernst&Young, KPMG

y PricewaterhouseCoppers a presentar sus propuestas para realizar la auditoría de CAP S.A. y sus filiales durante el ejercicio 2015.

El Comité, en Sesión celebrada el 27 de marzo de 2015, acordó recomendar al Directorio la designación de Deloitte como auditores externos, en consideración a los antecedentes entregados por la Gerencia General sobre las propuestas recibidas, a la gran experiencia en el rubro industrial, en particular sus conocimientos, capacidad de análisis y auditoría de sistemas informáticos claves, como es el sistema SAP, para efectos de auditoría financiera, y por las ventajas del conocimiento y especialización resultantes del trabajo de largo plazo efectuado en el grupo CAP, del cual resulta una extensa lista de proposiciones muy específicas y de alto valor agregado en temas de auditoría para el año 2015, sumado lo anterior a una propuesta económicamente más baja, con una cantidad adecuada de horas de auditoría comprometidas. Además, los señores Directores expresaron que no tienen ninguna representación que efectuar a Deloitte por los servicios prestados.

Se hizo presente en el Comité que la empresa Ernst&Young resultó escogida en segundo lugar.

Asimismo, en el Comité celebrado en marzo de 2015 se analizó el desempeño de los clasificadores privados de riesgo que actualmente hacen la clasificación de riesgo de la Compañía y sus valores, Fitch Ratings, Feller Rate y S&P, y atendido a que cumplen con todos los requisitos de independencia, experiencia y trayectoria necesarios para desempeñar las funciones de clasificación y cuentan con la debida acreditación ante los organismos fiscalizadores, se propuso al Directorio mantener las referidas empresas clasificadoras de riesgo para el período 2015.

La proposición de los auditores externos y de los clasificadores privados de riesgo fueron aprobados por el Directorio de la Compañía y la respectiva Junta Ordinaria de Accionistas de CAP.

### c) Plan de Auditoría Interna y Externa.

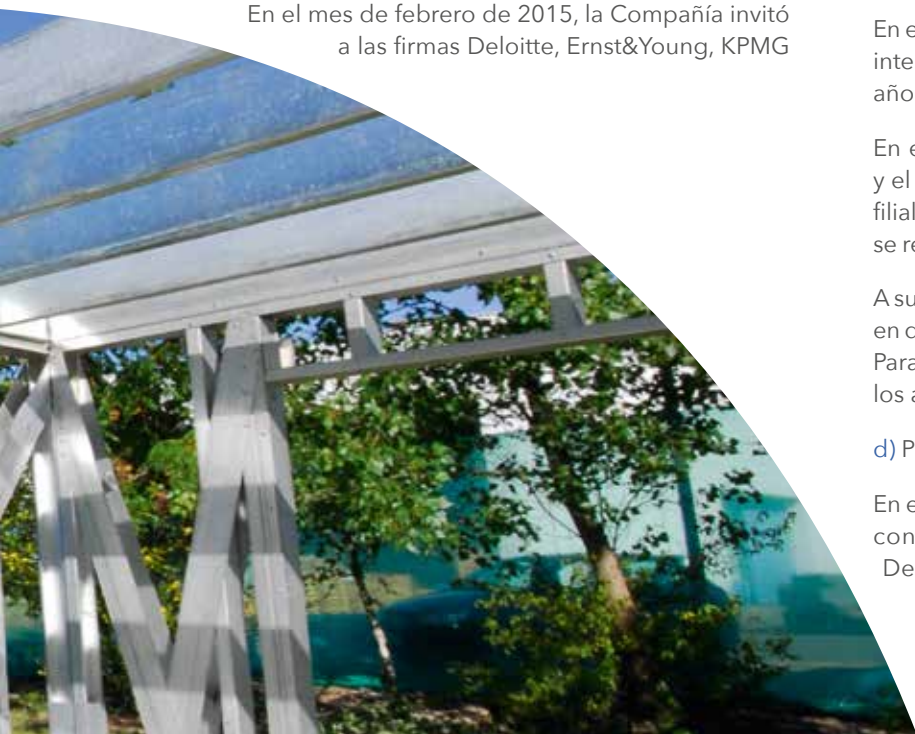
En el mes de marzo de 2015 el Comité revisó las auditorías internas realizadas a la Compañía y sus filiales durante el año 2014.

En el mes de abril el Comité revisó el Mapa de Riesgos y el Programa de Auditoría Interna de la Compañía y sus filiales para el año 2015. En los meses de julio y octubre se revisaron los avances al Plan de Auditoría Interna 2015.

A su vez, en el mes de Junio de 2015 se revisaron las áreas en donde se focalizaría la Auditoría Externa de la Sociedad. Para estos efectos el Comité solicitó una presentación de los auditores externos Deloitte.

### d) Procedimiento de denuncias del Grupo CAP.

En el mes de marzo de 2015, el Comité revisó en conjunto con el Gerente de Control Interno, el señor Andres Del Sante, el procedimiento del flujo de recepción y



proceso de denuncias, así como la evolución de las denuncias desde que se implementó el sistema y canal de denuncias del Grupo CAP. Se analizaron los casos recibidos, se solicitó acelerar los casos pendientes de resolución y se constató que el sistema de denuncias del Grupo CAP se encuentra funcionando normalmente.

e) Asesoría en gestión de riesgos del Grupo CAP.

En Sesión del Comité celebrada en abril de 2015, el Comité encargó al Gerente de Control Interno de CAP realizar una licitación para la contratación de una asesoría en gestión de riesgos del Grupo CAP.

En la licitación participaron las firmas PricewaterhouseCoopers, KPMG y Ernst&Young. En sesión del Comité del mes de julio de 2015 se acordó adjudicar la asesoría a Ernst&Young.

Dicha asesoría se encuentra finalizada y el Comité se encuentra a la espera de la entrega del informe final por parte de la empresa Ernst&Young.

f) Organización y compensaciones de trabajadores y principales ejecutivos del Grupo CAP.

En el mes de mayo de 2015, el Comité revisó en conjunto con la Gerenta de Sustentabilidad y Personas de CAP, señora María Elena Sanz, la organización y las compensaciones de los trabajadores y principales ejecutivos del Grupo CAP. En el contexto de esta presentación, el Comité comprobó el trabajo que la compañía viene realizando en establecer un Programa de Dirección por Objetivos, un Modelo de Compensaciones acorde con lo anterior y una estructura salarial que responde a los requerimientos de reconocimiento y recompensa justa, y alineado con el mercado. En el mes de enero de 2016, el Comité revisó los avances logrados por el área de Sustentabilidad y Personas en estas materias y las compensaciones recibidas por los trabajadores y ejecutivos durante el año 2015.

g) Política General sobre Operaciones con partes relacionadas de CAP S.A.

En el mes de agosto, el Comité revisó en conjunto con el Gerente de Finanzas de la Compañía, señor Raúl Gamonal, y al abogado de CAP, señor Stefan Franken, la política general sobre operaciones con partes relacionadas de la Compañía y el catastro de las mismas.

h) Revisión del plan de sucesión de la Compañía.

En el mes de septiembre, el Comité en conjunto con la Gerente de Sustentabilidad y Personas de CAP, señora María Elena Sanz, revisó el mapa de talento y el plan de sucesión para los principales cargos ejecutivos del Grupo CAP.

i) Normas de Carácter General N°s 385 y 386 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la sesión del mes de Octubre Ernst&Young realizó una presentación al Comité sobre las nuevas Normas de Carácter General N°s 385 y 386 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación a las nuevas normas de difusión de las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía, y que reemplazan a la Norma de Carácter General N° 341 del año 2012.

j) Informe a la administración.

En el mes de diciembre de 2015 el Comité revisó en conjunto el resto del directorio y con el Gerente General de la Compañía el Informe a la Administración realizado por los auditores externos, que contiene las observaciones realizadas por dichos auditores a los controles internos de los distintos procesos administrativos e informáticos de la Compañía y sus filiales. Dicho informe no arrojó observaciones de significancia.



### 3) Remuneraciones percibidas y gastos incurridos

Los miembros del Comité de Directores percibieron una remuneración mensual ascendente a 23,33 UTM, conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de CAP S.A. celebrada en el mes de abril de 2015.

Respecto a los gastos o contrataciones de asesorías externas, el Comité de Directores hizo uso de 575 UF del presupuesto de 2.000 UF aprobado para estos efectos en la referida Junta Ordinaria de Accionistas.

### 4) Proposición al Directorio de los nombres de los auditores externos y clasificadores privados de riesgo para el ejercicio 2016

El Comité de Directores realizará la proposición sobre los auditores externos y clasificadores de riesgo de la Compañía para el ejercicio 2016 una vez que el mismo reúna todos los antecedentes necesarios al efecto y en todo caso con anterioridad a la fecha del Directorio que deba pronunciarse sobre la materia, la cual, se pondrá en conocimiento de los accionistas de la sociedad.

Hernán Orellana H.

**PRESIDENTE**  
Comité de Directores CAP S.A.

Santiago, 29 de enero de 2016



En conformidad con la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria fue suscrita por la unanimidad de los Directores de la Compañía y por el Gerente General, los cuales declaran que es efectiva toda la información que en ella se incorpora.



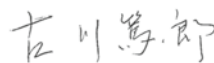
Roberto de Andraca Barbás  
RUT 3.011.487-6  
**PRESIDENTE**



Eddie Navarrete Cerda  
RUT 2.598.242-8  
**DIRECTOR**



Osamu Sasaki  
Pasaporte TZ0770690  
**DIRECTOR**



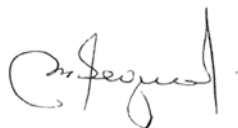
Tokuro Furukawa Yamada  
RUT 22.464.577-5  
**DIRECTOR**



Hernán Orellana Hurtado  
RUT 8.818.570-6  
**DIRECTOR**



Rodolfo Krause Lubascher  
RUT 4.643.327-0  
**DIRECTOR**



Mario Seguel Santana  
RUT 4.819.694-2  
**DIRECTOR**



Fernando L. Reitech  
RUT 22.832.453-1  
**GERENTE GENERAL**

Santiago, 4 de marzo de 2016



# Estados Financieros

**74** Estados Financieros Consolidados 2015







04

## Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas y  
Directores de CAP S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de CAP S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en [www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl) acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

## OPINIÓN SOBRE LA BASE REGULATORIA DE CONTABILIZACIÓN

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CAP S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.

## BASE DE CONTABILIZACIÓN

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 3.



Marzo 4, 2016  
Santiago, Chile



Daniel Fernández P.  
RUT: 10.048.063-8



# Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTA	31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	227.734	131.156
Otros activos financieros corrientes	6	440.166	217.004
Otros activos no financieros corrientes	12	10.820	12.336
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	7	166.853	268.449
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	11.305	3.124
Inventarios corrientes	9	326.837	362.123
Activos por impuestos, corrientes	11	75.813	165.713
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>		<b>1.259.528</b>	<b>1.159.905</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	17	-	7.841
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>		<b>-</b>	<b>7.841</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>1.259.528</b>	<b>1.167.746</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	6	37.984	36.963
Otros activos no financieros no corrientes	12	19.708	29.673
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	7	23.569	9.421
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	35	7.858
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	746.024	774.188
Plusvalía		1.767	1.767
Propiedades, planta y equipo	16	3.588.306	3.691.706
Propiedad de inversión	18	6.694	6.649
Activos por impuestos diferidos	19	24.926	19.036
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>4.449.013</b>	<b>4.577.261</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>5.708.541</b>	<b>5.745.007</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	20	377.285	367.690
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	22	282.305	469.540
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	33.359	50.759
Otras provisiones corrientes	23	5.736	8.357
Pasivos por impuestos, corrientes	11	6.353	5.419
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	10.981	21.556
Otros pasivos no financieros corrientes	24	1.523	3.354
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>		<b>717.542</b>	<b>926.675</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>717.542</b>	<b>926.675</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	1.101.502	902.290
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	8	1.636	-
Otras provisiones no corrientes	23	57.347	23.274
Pasivo por impuestos diferidos	19	486.965	463.083
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	25	63.077	84.411
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	119.694	185.617
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.830.221</b>	<b>1.658.675</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.547.763</b>	<b>2.585.350</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	26	379.444	379.444
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	1.484.894	1.487.838
Otras reservas	26	(13.147)	(13.968)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>1.851.191</b>	<b>1.853.314</b>
Participaciones no controladoras	27	1.309.587	1.306.343
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>3.160.778</b>	<b>3.159.657</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>5.708.541</b>	<b>5.745.007</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE RESULTADOS	NOTA	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	28	1.475.260	1.789.755
Costo de ventas	9	(1.285.470)	(1.479.482)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>189.790</b>	<b>310.273</b>
Otros ingresos	28	15.188	18.898
Costos de distribución		(19.591)	(20.238)
Gasto de administración		(82.262)	(86.770)
Otros gastos, por función	28	(29.930)	(60.258)
Otras ganancias (pérdidas)	28	8.803	6.205
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		<b>81.998</b>	<b>168.110</b>
Ingresos financieros	29	4.019	5.311
Costos financieros	30	(60.513)	(69.615)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	(1.071)	(2.037)
Diferencias de cambio	36	754	1.854
Resultado por unidades de reajuste	36	1.669	2.400
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>26.856</b>	<b>106.023</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	19	(14.793)	(21.315)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>12.063</b>	<b>84.708</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>12.063</b>	<b>84.708</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	26	2.149	55.514
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	9.914	29.194
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>12.063</b>	<b>84.708</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>		US\$	US\$
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,014380	0,371460
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>		<b>0,014380</b>	<b>0,371460</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



# Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	NOTA	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		12.063	84.708
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(1.230)	(138)
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DE PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS		(1.230)	(138)
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS			
DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(1.415)	(1.514)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN		(1.415)	(1.514)
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		4.261	6.976
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO		4.261	6.976
COBERTURAS DE INVERSIONES NETAS EN NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO			
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DE PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS		2.846	5.462
OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS		1.616	5.324
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO			
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral		277	29
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO		277	29
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(959)	(1.465)
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO		(959)	(1.465)
OTRO RESULTADO INTEGRAL		934	3.888
RESULTADO INTEGRAL		12.997	88.596
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		3.083	59.402
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		9.914	29.194
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>12.997</b>	<b>88.596</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, Directos

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	NOTA	01.01.2015	01.01.2014
		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.424.701	2.071.743
Otros cobros por actividades de operación		5.205	1.062
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.078.585)	(1.551.136)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(186.328)	(265.467)
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones		164.993	256.202
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		1.367	2.972
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		41.297	36.635
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		30.971	(33.675)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		238.628	262.134
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(1.213)	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		-	(1)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		6.806	-
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		13.646	1.739
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(60.200)	(450.184)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros, clasificados como actividades de inversión		(133)	(538)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(9.135)	(4.231)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		216	248
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	6	(232.274)	(21.118)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(282.287)	(474.085)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>RECURSOS POR CAMBIOS EN LAS PARTICIPACIONES EN LA PROPIEDAD EN SUBSIDIARIAS QUE NO DAN LUGAR A LA PÉRDIDA DE CONTROL</b>			
<b>PAGOS POR CAMBIOS EN LAS PARTICIPACIONES EN LA PROPIEDAD EN SUBSIDIARIAS QUE NO DAN LUGAR A LA PÉRDIDA DE CONTROL</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	10.245
<b>IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS, CLASIFICADOS COMO ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>745.301</b>	<b>539.332</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		312.366	330.375
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		432.935	208.957
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(497.538)	(185.883)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación		(27.594)	(6.589)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(46.772)	(105.134)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(31.025)	(19.854)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		142.372	232.117
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		98.713	20.166
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(2.135)	(203)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>96.578</b>	<b>19.963</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		131.156	111.193
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>6</b>	<b>227.734</b>	<b>131.156</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Estados de cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2015	Nota N°	Capital emitido	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
<b>PATRIMONIO AL COMIENZO DEL PERÍODO 01.01.2015</b>	26	379.444	1.415	(15.288)	(586)	491	(13.968)	1.487.838	1.853.314	1.306.343	3.159.657
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO INICIAL REEXPRESADO</b>		379.444	1.415	(15.288)	(586)	491	(13.968)	1.487.838	1.853.314	1.306.343	3.159.657
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								2.149	2.149	9.914	12.063
Otro resultado integral			(1.415)	3.302	(953)	-	934		934	-	934
Resultado integral									3.083	9.914	12.997
Emisión de patrimonio		-						-	-		-
Dividendos	26							(4.858)	(4.858)	(6.670)	(11.528)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	(113)	(113)	(235)	(348)	-	(348)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL PATRIMONIO</b>		-	(1.415)	3.302	(953)	(113)	821	(2.944)	(2.123)	3.244	1.121
<b>PATRIMONIO AL 31.12.2015</b>		379.444	-	(11.986)	(1.539)	378	(13.147)	1.484.894	1.851.191	1.309.587	3.160.778

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



# Estados de cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014	Nota N°	Capital emitido	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
<b>PATRIMONIO AL COMIENZO DEL PERÍODO 01.01.2014</b>	26	379.444	2.929	(20.799)	(477)	491	(17.856)	1.562.797	1.924.385	1.315.274	3.239.659
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones		-	-	-	-	-	-	(1.454)	(1.454)	(513)	(1.967)
<b>PATRIMONIO INICIAL REEXPRESADO</b>		379.444	2.929	(20.799)	(477)	491	(17.856)	1.561.343	1.922.931	1.314.761	3.237.692
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								55.514	55.514	29.194	84.708
Otro resultado integral			(1.514)	5.511	(109)	-	3.888		3.888	-	3.888
Resultado integral									59.402	29.194	88.596
Dividendos	26							(45.895)	(45.895)	(25.149)	(71.044)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	-	(83.124)	(83.124)	(12.463)	(95.587)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL PATRIMONIO</b>		-	(1.514)	5.511	(109)	-	3.888	(73.505)	(69.617)	(8.418)	(78.035)
<b>PATRIMONIO AL 31.12.2014</b>		379.444	1.415	(15.288)	(586)	491	(13.968)	1.487.838	1.853.314	1.306.343	3.159.657

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

## 1

### Información general

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

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

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

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

## 2

### Descripción del negocio

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

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

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

Filiales directas inscritas en el Registro Especial de Entidades Informantes:

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

Filial directa inscrita en el Registro de Valores:  
Intasa S.A.

Filial indirecta inscrita en el Registro de Valores:  
Cintac 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 Sudamérica S.A.  
Novacero S.A.  
Tecnocap S.A.  
Abastecimientos CAP S.A.  
Ecocap S.A. (desde diciembre 2013)

CAP S.A. tiene como propósito consolidar su posición en el negocio del acero, gestionando eficientemente sus cuatro áreas de negocios: minería del hierro (CAP minería), producción de acero (CAP acero), procesamiento de acero (CAP soluciones en acero) e Infraestructura (CAP Infraestructura), utilizando para ello, las mejores tecnologías disponibles, siendo competitivos 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., CMP Services Asia Limited) cuyo objeto principal es evaluar, desarrollar y explotar yacimientos mineros; procesar y comercializar sus productos; desarrollar industrias complementarias, derivadas, secundarias o abastecedoras de materias primas, insumos o servicios, o relacionadas directa o indirectamente con los objetivos anteriores; prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, de mantenimiento mecánica e industrial, de construcción y de movimientos de tierra; crear y establecer compañías para los propósitos de la realización de cualquiera de estos objetivos.

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

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

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

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

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. es una industria integrada, que produce arrabio por reducción del mineral en los Altos Hornos; transforma ese arrabio en acero líquido en la Acería del que obtiene planchones y palanquillas de colada continua, (productos semi terminados) los que posteriormente lamina para entregar al mercado productos de mayor valor agregado, tales como barras y planos laminados en caliente. En el año 2012, la filial paralizó temporalmente su planta de laminado en frío, zincalume y hojalata. Al 31 de diciembre 2013 la Administración decidió castigar los activos correspondientes a esas líneas de producción, ya que los productos emanados de ellas, no están considerados dentro del Plan de Negocio futuro. Así también en este mismo año paralizó temporalmente la línea de laminación de planos en caliente y un alto horno, sin embargo, están contemplados su reinicio de actividad en el futuro según plan mencionado anteriormente Nota (16.5).

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

La filial cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeta, presenta condiciones de producción normal, operando actualmente a dos tercios de su capacidad instalada. La gradual implementación de las medidas de reducción de costos y estrategia de operación permitirá a la filial asegurar la continuidad de sus operaciones rentables en el corto plazo y a través de su Matriz CAP S.A. tiene capacidad de acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la Administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos Estados Financieros consolidados. En diciembre de 2015, el Directorio de la compañía aprobó el plan de negocios 2016 - 2020, que entre otras consideraciones permitirá a la Compañía revertir su situación de capital de trabajo negativo y de pérdidas recurrentes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



a través de la ampliación de la planta y la construcción de acueductos. La primera etapa del proyecto empezó a operar en abril de 2014 y la segunda etapa en noviembre del mismo año.

Tecnocap S.A. inició durante el año 2011 un proyecto de construcción de una línea de transmisión eléctrica en el norte del País, con el objetivo de satisfacer principalmente la demanda de energía eléctrica de los proyectos planta desalinizadora y Cerro Negro Norte de las sociedades relacionadas Cleanairtech Sudamérica S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A., respectivamente. La línea de transmisión eléctrica de Tecnocap S.A. se encuentra en operaciones desde septiembre de 2013.

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

### 3

## Resumen de principales políticas contables aplicadas

### Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CAP S.A. y sus filiales (en adelante el "Grupo" o la "Sociedad"). Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha sido preparado de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobada por su Directorio en sesión celebrada con fecha 4 de marzo de 2016.

Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, conforme se explica a continuación. La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$83.360 al 31 de diciembre de 2014, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año. Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

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

### Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las Propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para calcular el deterioro de los activos.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar 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 futuros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y han sido aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan en estos estados financieros.

### 3.1 Principales Políticas Contables Adoptadas

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

**(a) Periodos cubiertos** - Los presentes estados financieros consolidados de CAP S.A. y filiales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados de resultados integrales por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

**(b) Bases de preparación** - Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856, de acuerdo a lo señalado en nota 3.3i), instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rut	Sociedad	Domicilio	Relación con la Matriz	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN ACCIONARIA			
				31.12.2015		31.12.2014	
				Directa	Indirecta	Total	Total
94637000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Chile	Filial directa	99,999	0,000	99,999	99,999
94638000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Chile	Filial directa	74,999	0,000	74,999	74,999
79942400-2	Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
79807570-5	Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
90915000-0	Manganesos Atacama S.A.	Chile	Filial indirecta	0,000	74,184	74,184	74,184
76498850-7	Puerto Las Losas S.A.	Chile	Filial directa	51,000	0,000	51,000	51,000
0-E	CMP Services Asia Limited	Hong Kong	Filial indirecta	0,000	74,999	74,999	74,999
94235000-7	Abastecimientos CAP S.A.	Chile	Filial directa	50,000	43,750	93,750	93,750
76369130-6	Tecnocap S.A.	Chile	Filial directa	99,927	0,064	99,991	94,999
76399380-9	Ecocap S.A.	Chile	Filial directa	99,731	0,268	99,999	99,999
76399400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	Filial directa	51,000	0,000	51,000	51,000
0-E	P.O.R.T. Investments Ltd. N.V.	Antillas Holandesas	Filial directa	100,000	0,000	100,000	100,000
0-E	P.O.R.T. Finance Ltd. N.V.	Antillas Holandesas	Filial indirecta	0,000	100,000	100,000	100,000
96925940-0	Novacero S.A.	Chile	Filial directa	52,682	0,000	52,682	52,682
99503280-5	Intasa S.A.	Chile	Filial directa	57,787	16,101	73,888	73,888
0-E	Tubos Argentinos S.A. (Argentina)	Argentina	Filial indirecta	0,000	73,888	73,888	73,888
0-E	Steel House Do Brasil Comercio Ltda.	Brasil	Filial indirecta	0,000	73,888	73,888	73,888
0-E	Steel Trading Co. Inc. (Bahamas)	Bahamas	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
0-E	Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Perú)	Perú	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863
96705210-8	Cintac S.A.I.C.	Chile	Filial indirecta	0,000	0,000	0,000	37,863
76721910-5	Cintac S.A.I.C. (ex inmobiliaria Cintac S.A) (*)	Chile	Filial indirecta	0,000	37,863	37,863	37,863

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

Todas las empresas tienen como moneda funcional el dólar estadounidense.

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

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

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

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

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

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

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

Sociedades de control conjunto que mantiene la Sociedad	Porcentaje de participación	
	31.12.2015	31.12.2014
Armacero Industrial y Comercial S.A.	-	50%

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

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

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

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

	31.12.2015	31.12.2014
Pesos chilenos por dólar	710,16	606,75
Pesos argentinos por dólar	13,040	8,551
Soles peruanos por dólar	3,38	2,89
Unidad de fomento (pesos)	25.629,09	24.627,10

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

Para las construcciones en curso que generan ingresos en su etapa de puesta en marcha, el margen positivo o negativo se incorpora en el costo de las obras en curso.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vida útil financiera años	
Edificios	30 y 80

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

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

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

Los importes reconocidos en costos de remoción, se amortizan en función de las unidades de producción extraídas desde la zona mineralizada relacionada específicamente con la respectiva actividad de remoción que genere dicho importe.

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

La plusvalía comprada es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente, si eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la plusvalía comprada por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la plusvalía comprada.

Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado a la plusvalía comprada de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía comprada no pueden ser reversadas en períodos futuros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2014, en consideración a la información de reservas y planes de producción de Mina Los Colorados, se determinó que la Mina podrá explotarse hasta el año 2042. En consecuencia se extendió la vida útil de las instalaciones de Minas Los Colorados y Planta de Pellets desde el año 2028 hasta el año 2042, dicha extensión se aplicó a partir del 1° de julio de 2014. Lo anterior implicó disminuir el gasto por MUS\$ 20.799, de los cuales MUS\$ 7.568 corresponden a menor depreciación de activo fijo, MUS\$ 13.155 por amortización de intangibles, MUS\$ 318 por indemnización de años de servicio y MUS\$ 242 por mayor gasto por premios de antigüedad, en el periodo de seis meses considerados, julio a diciembre de 2014.

Durante el año 2015, en consideración a la información de reservas y planes de producción del proyecto Cerro Negro Norte, se determinó que la Mina podrá explotarse hasta el año 2048, por lo cual los activos de dicho proyecto se amortizaran hasta ese año. En consideración a que el proyecto Cerro Norte se explotará hasta el año 2048, se decidió ampliar la vida útil de Puerto Totoralillo desde el año 2030 hasta el año 2048, dicha extensión se aplicó a partir del 1° de julio de 2015. Lo anterior implicó disminuir el gasto por depreciación de activo fijo, en MUS\$ 1.514 para el segundo semestre del año 2015.

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

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

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

- **Activos financieros a valor razonable a través de resultados** - Su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.
- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que fuese significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

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

- **Activos financieros disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados designados específicamente en esta categoría o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.
- **Préstamos y cuentas por cobrar** - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos y al valor actual de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

- Productos terminados y en procesos: al costo promedio mensual de producción, el cual incluye la depreciación del activo fijo y la amortización de las pertenencias mineras.
- Materias primas, materiales y repuestos de consumo: al costo promedio de adquisición.
- Mineral en cancha: al costo promedio de extracción mensual, o valor recuperable el que fuere menor.
- Materias primas y materiales en tránsito: al costo de adquisición.

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

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

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

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

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

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

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

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

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

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados del Estado de Resultados Integrales consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del Estado de Situación Financiera, según corresponda. Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El precio de venta de los minerales es un precio variable, cuyo valor se estructura en base a una fórmula de precios que usa como referencia el precio Platts 62% y 65% Fe CFR China que publica el Daily Platts, una publicación internacional de uso común en la industria del hierro y el acero. La fórmula de precio se aplica sobre un período de tiempo denominado the Settlement Period (SP). El SP es negociable y puede extenderse algunos meses después del embarque, por lo tanto al cierre de cada estado financiero la Compañía utiliza información de precios futuros de los productos vendidos, para cuantificar las potenciales diferencias entre el precio provisorio y el definitivo, con lo cual la Compañía realiza ajustes a sus ingresos y saldos por deudores comerciales.

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

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

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

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

**(ae) Arrendamientos** - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><i>NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i></p> <p>Las modificaciones aclaran los requisitos que se relacionan con la forma en las contribuciones de los empleados o terceros que están vinculados con el servicio deben ser atribuidas a los períodos de servicio. Si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, las contribuciones, puede, pero no se requiere, ser reconocidas como una reducción en el coste de los servicios en el período en el que el servicio relacionado se presta.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2010 - 2012 mejoras a seis NIIF</p> <p>NIIF 2 Pagos basados en acciones. Modifica las definiciones de "condiciones de adquisición de derechos" y "condiciones de mercado", y añade las definiciones de "condición de rendimiento" y "condiciones de servicio"</p> <p>NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio, y en la contabilización de activo o pasivo a valor razonable al cierre del ejercicio.</p> <p>NIIF 8 Segmentos de Operación. Requiere la revelación de los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación a los segmentos operativos. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.</p> <p>NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros.</p> <p>NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Aclara cómo los pagos a entidades que prestan servicios de gestión han de ser revelados.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras en cuatro a NIIF</p> <p>NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Aclara qué versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial.</p> <p>NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Aclara que la NIIF 3 excluye de su ámbito un acuerdo conjunto.</p> <p>NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Aclara el alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)</p> <p>NIC 40 Propiedad de Inversión. Aclaración de la interrelación de la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o la propiedad ocupada por el propietario.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><i>NIIF 9, Instrumentos Financieros</i></p> <p>Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados. La versión final emitida en 2014 reemplaza la IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", y contiene los siguientes requerimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Clasificación y Medición: Los instrumentos financieros son clasificados en referencia al modelo de negocios dentro del cual son tomados y sus características contractuales.</li> <li>- Impairment: introduce el modelo de "pérdida de crédito esperada" para la medición del impairment de los activos financieros.</li> <li>- Hedge Accounting: introduce un nuevo modelo de contabilidad de cobertura, diseñado para estar más alineado con las actividades como las entidades administran el riesgo y la exposición de riesgo para cobertura financiera y no financiera.</li> <li>- Desreconocimiento: requisitos para el "desreconocimiento" de activos y pasivos financieros reconocidos bajo IAS 39</li> </ul>	Se definió como fecha efectiva períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018



<p>NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias</p> <p>Esta Norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocimiento de importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes. Los cinco pasos en el modelo son las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) Identificar el contrato con el cliente</li> <li>ii) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato</li> <li>iii) Determinar el precio de la transacción</li> <li>iv) Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos</li> <li>v) Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño.</li> </ul> <p>Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos. Esta norma reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, y a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31).</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018 (entidades que presentan sus primeros estados financieros anuales bajo IFRS)</p>
<p>NIIF 16, Arrendamientos</p> <p>El 13 de enero de 2016, el IASB publicó una nueva norma, NIIF 16 "Arrendamientos". La nueva norma implicará que la mayoría de los arrendamientos sean presentados en el balance de los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilización para los arrendadores permanece mayoritariamente sin cambios y se retiene la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. NIIF 16 reemplaza NIC 17 "Arrendamientos" e interpretaciones relacionadas y es efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite la aplicación anticipada, siempre que NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes" también sea aplicada.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019</p>
Enmiendas a NIIF	
<p>Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)</p> <p>Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF.</li> <li>- Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios.</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)</p> <p>Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Introduce el término "plantas productivas" en el ámbito de aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite que este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y su medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.</li> <li>- La definición de «plantas productivas» como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, en donde se espera tener los productos para más de un período y tiene un riesgo remoto de que se vendan como productos agrícolas.</li> <li>- Aclara que los productos que crecen en las plantas productivas permanecen dentro del alcance de la NIC 41.</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Método de la participación en los estados financieros separados (Modificaciones a la NIC 27)</p> <p>Restablece que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales de una entidad.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)</p> <p>Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios)</li> <li>- Requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto</li> </ul>	<p>Fecha de vigencia aplazada indefinidamente</p>

<p>Mejoras Anuales Ciclo 2012 - 2014 mejoras a cuatro NIIF  Hace enmiendas a las siguientes normas:  NIIF 5 - Agrega una guía específica en la NIIF 5 para los casos en los que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta a mantenidos para distribuir a los propietarios o viceversa, y los casos en los que la contabilidad de los mantenidos para distribuir se interrumpe.  NIIF 7 - Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados.  NIC 9 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios postempleo deben estar denominados en la misma moneda que la del beneficio a pagar  NIC 34 - Aclara el significado de "en otro lugar del informe intermedio" y requiere una referencia cruzada.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)</p> <p>La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes: - Aclaración de que la información no debe ser oscurecida por la agregación o proporcionando información inmaterial, consideraciones de importancia relativa se aplican a las todas las partes de los estados financieros, e incluso cuando una norma requiere una divulgación específica, se aplican consideraciones de importancia relativa; - Aclaración de que los ítemes que se presentarán en estos estados pueden desagregarse y agregarse como guía relevante y adicional sobre los subtotales en estas declaraciones y aclaraciones que la participación de una entidad de la OCI de asociados por puesta en equivalencia y negocios conjuntos se debe presentar en su conjunto como artículos de una sola línea en función de si es o no posteriormente se reclasifica a resultados; - Ejemplos de posibles formas de ordenar las notas para aclarar que la comprensibilidad y comparabilidad se deben considerar al determinar el orden de las notas y de demostrar que las notas no tienen que ser presentados en el orden hasta el momento figuran en el párrafo 114 de la NIC 1.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)</i></p> <p>Aclara los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión. Estas modificaciones de alcance restringido aclaran la aplicación de la excepción de consolidación para las entidades de inversión y sus filiales. Las modificaciones además disminuyen las exigencias en circunstancias particulares, reduciendo los costos de la aplicación de las Normas.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12).</i></p> <p>El 19 de enero de 2016, el IASB publicó enmiendas finales a NIC 12 Impuesto a las ganancias de la siguiente manera:  Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable y medido al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el valor libro del instrumento de deuda mediante su venta o su uso. El valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras.  Las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluyen las deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles.  Una entidad evalúa un activo por impuesto diferidos en combinación con otros activos por impuesto diferidos. Cuando las leyes tributarias restrinjan la utilización de pérdidas tributarias, una entidad debería evaluar un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.</p>
<p><i>Iniciativa de Revelación (enmienda NIC 7)</i></p> <p>Las enmiendas son parte del proyecto de iniciativa de revelación del IASB e introducen requisitos adicionales de revelación destinados a abordar las preocupaciones de los inversores de que los estados financieros actualmente no permiten entender los flujos de efectivo de la entidad; en particular respecto de la administración de las actividades financieras. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de actividades financieras. Aunque no existe un formato requerido para cumplir con los nuevos requisitos, las modificaciones incluyen ejemplos ilustrativos para mostrar como una entidad puede cumplir el objetivo de estas enmiendas.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.</p>

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que se realice una revisión detallada.

En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

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.

El análisis de sensibilidad muestra el impacto de una variación en el precio del hierro sobre los instrumentos financieros mantenidos a la fecha de reporte. Una variación en el precio promedio del hierro durante el año 2015, hubiere tenido un impacto sobre los ingresos y los resultados. Una variación de +/- un 10% en el precio promedio del mineral durante el año hubiere tenido un efecto de +/- MUS\$64.650 sobre los ingresos, basados en los volúmenes de ventas.

### 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 estos, flujos fijos en dólares, quedando en consecuencia libre del riesgo cambiario descrito.

#### CAP Minería

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

La Administración de la Compañía evalúa habitualmente la exposición al riesgo de tipo de cambio y en caso de ser necesario, ejecuta operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios.

#### CAP Acero

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

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

#### CAP Procesamiento de Acero

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

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

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

#### CAP Infraestructura

En las filiales Cleanairtech Sudamérica S.A. y Tecnocap S.A., el riesgo de tipo de cambio está constituido principalmente por los impuestos por recuperar en pesos.

La administración de estas compañías monitorean permanentemente dicha exposición y sus efectos, para adoptar las medidas correctivas, en el caso de ser necesarias.

## • Riesgo de tasa de interés

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

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

### CAP Holding

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

### CAP Minería

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

### CAP Acero

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

### CAP Procesamiento de Acero

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

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

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

### CAP Infraestructura

En la filial Cleanairtech Sudamérica S.A. ha firmado contratos IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés variable por un 80% del capital adeudado durante la vigencia del Project finance. Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, el monto de esta cobertura asciende a MUS\$ 187.226.

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

### Deuda Financiera Consolidada

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

	31.12.2015			31.12.2014		
	Tasa fija	Tasa variable	Total	Tasa fija	Tasa variable	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corriente	248.114	89.830	337.944	159.574	150.030	309.604
Deuda bancaria no corriente	4.812	772.501	777.313	752	544.747	545.499
Giro en descubierto financiero	5.473	-	5.473	6.437	-	6.437
Arrendamiento financiero	130.995	-	130.995	160.620	-	160.620
Bono internacional	54.722	-	54.722	55.371	-	55.371
Bonos locales	151.079	-	151.079	166.089	-	166.089
Intrumentos de cobertura	21.261	-	21.261	26.360	-	26.360
<b>TOTALES</b>	<b>616.456</b>	<b>862.331</b>	<b>1.478.787</b>	<b>575.203</b>	<b>694.777</b>	<b>1.269.980</b>



Al 31 de diciembre de 2015, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. Al cierre de cada período las tasas de interés de las obligaciones financieras más significativas están fijadas contractualmente por un período de 6 meses, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

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

## 4.2 Riesgo de crédito

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

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

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

## 4.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

	AÑO DE VENCIMIENTO					Total
	2016	2017	2018	2019	2019 y más	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	342.531	39.285	73.158	421.695	238.588	1.115.257
Giro en descubierto financiero	5.473	-	-	-	-	5.473
Arrendamiento financiero	26.304	28.777	28.208	28.177	19.529	130.995
Bono internacional	1.205	-	-	-	53.517	54.722
Bonos locales	612	-	-	167.300	(16.833)	151.079
Intrumentos de cobertura	1.160	3.223	357	357	16.164	21.261
<b>TOTALES</b>	<b>377.285</b>	<b>71.285</b>	<b>101.723</b>	<b>617.529</b>	<b>310.965</b>	<b>1.478.787</b>

## 4.4 Riesgo de precio de commodities

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

## 4.5 Análisis de sensibilidad

### i) Riesgo de Tipo de Cambio

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

CAP S.A. tiene una posición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense (pasivos mayores que activos denominados en otras monedas distintas al dólar estadounidense), por un monto de US\$ 88,5 millones. Si la variación de los tipos de cambio se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre el resultado de la Compañía sería una pérdida o una utilidad de US\$ 8,0 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\$ 862,3 millones, de los cuales US\$ 170,7 millones se encuentran cubiertos por operaciones de derivados, quedando una exposición neta de US\$ 691,6 millones, por lo tanto, este monto se encuentra afecto a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés de mercado. Ante un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa media de financiamiento equivalente al 2,49% anual) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en US\$ 1,7 millones.

## 5

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

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La Administración del Grupo, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF, por su parte, los cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados 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 de la actual producción en el futuro, diferente a la establecida en el presupuesto actual de producción basado en las reservas probadas y probables. Esto podría ocurrir si existe cualquier cambio significativo en cualquier factor o supuesto usado en las estimaciones de reservas de mineral.

Estos factores podrían incluir:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 6

### Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes y no corrientes

#### 6.1 Efectivo y efectivo equivalente

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

TOTAL CORRIENTE		
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	20.561	23.007
Depósitos a plazo	141.203	75.568
Fondos mutuos	65.970	32.581
<b>TOTALES</b>	<b>227.734</b>	<b>131.156</b>

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

## 6.2 Información referida al estado de flujo de efectivo consolidado

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

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Rescate de inversiones en depósitos a plazo	180.000	135.000
Inversiones en depósitos a plazo y otros instrumentos financieros	(390.161)	(180.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo (*)	(22.113)	23.882
<b>TOTALES</b>	<b>(232.274)</b>	<b>(21.118)</b>

(\*) Este concepto corresponde principalmente a anticipos hechos por la sociedad filial Tubos Argentinos S.A. en la compra de activo fijo, y a saldos en cuenta corriente en bancos comerciales de la filial Cleanairtech Sudamérica S.A., los cuales se encuentran sujetos a restricciones por los bancos agentes del Project Finance.

## 6.3 Otros Activos Financieros corrientes y no corrientes

TOTAL CORRIENTE		
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo	390.264	180.317
Activos de Cobertura (Nota 10)	460	7
Intereses Devengados Bonos Corp.	356	356
Otros activos financieros	49.086	36.324
<b>TOTALES</b>	<b>440.166</b>	<b>217.004</b>

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

TOTAL NO CORRIENTE		
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en instrumentos de patrimonio de otras sociedades (*)	17.097	15.699
Bonos corporativos (**)	20.887	20.887
Otros activos financieros	-	377
<b>TOTALES</b>	<b>37.984</b>	<b>36.963</b>

(\*) Las inversiones en instrumentos de patrimonio de otras sociedades corresponden a 53.887.911 acciones de la sociedad australiana Hot Chili Limited, cuyos títulos son transados en la Australian Stock Exchange, su actividad es la adquisición y desarrollo de proyectos de cobre a partir de productos extraídos desde Chile. Actualmente la compañía se encuentra desarrollando cuatro importantes proyectos relacionados con este producto.

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



## 7

## Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes.

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

## Tipo de Deudores

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

31.12.2015	TOTAL CORRIENTE			TOTAL NO CORRIENTE		
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por operaciones de crédito	150.523	(4.804)	145.719	-	-	-
Deudores varios	3.390	-	3.390	18.097	-	18.097
<b>SUB TOTAL DEUDORES COMERCIALES</b>	<b>153.913</b>	<b>(4.804)</b>	<b>149.109</b>	<b>18.097</b>	<b>-</b>	<b>18.097</b>
Pagos anticipados	2.394	-	2.394	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	15.866	(516)	15.350	5.533	(61)	5.472
<b>TOTALES</b>	<b>172.173</b>	<b>(5.320)</b>	<b>166.853</b>	<b>23.630</b>	<b>(61)</b>	<b>23.569</b>

31.12.2014	TOTAL CORRIENTE			TOTAL NO CORRIENTE		
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por operaciones de crédito	253.348	(6.246)	247.102	-	-	-
Deudores varios	4.969	(496)	4.473	2.721	-	2.721
<b>SUB TOTAL DEUDORES COMERCIALES</b>	<b>258.317</b>	<b>(6.742)</b>	<b>251.575</b>	<b>2.721</b>	<b>-</b>	<b>2.721</b>
Pagos anticipados	2.643	-	2.643	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	14.312	(81)	14.231	6.771	(71)	6.700
<b>TOTALES</b>	<b>275.272</b>	<b>(6.823)</b>	<b>268.449</b>	<b>9.492</b>	<b>(71)</b>	<b>9.421</b>

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

#### Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

31.12.2015

Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos	Vencidos entre 1 y 30 días	Vencidos entre 31 y 60 días	Vencidos entre 61 y 90 días	Vencidos entre 91 y 120 días	Vencidos entre 121 y 150 días	Vencidos entre 151 y 180 días	Vencidos entre 181 y 210 días	Vencidos entre 211 y 250 días	Vencidos superior a 251 días	Total Corriente	Total no corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Deudores Comerciales Bruto	125.405	6.836	13.118	3.572	573	600	407	627	811	5.245	157.194	-
Provisión por deterioro	(873)	(204)	(425)	(155)	(79)	(47)	(85)	(82)	(84)	(2.770)	(4.804)	-
Otras cuentas por cobrar Bruto	13.979	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	14.979	23.630
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(516)	(516)	(61)
<b>TOTALES</b>	<b>138.511</b>	<b>6.632</b>	<b>12.693</b>	<b>3.417</b>	<b>494</b>	<b>553</b>	<b>322</b>	<b>545</b>	<b>727</b>	<b>2.959</b>	<b>166.853</b>	<b>23.569</b>

31.12.2014

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

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

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

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

31.12.2015

Antigüedad de las cuentas por cobrar, por tipo de cartera	CARTERA NO REPACTADA		CARTERA REPACTADA		TOTAL CARTERA BRUTA	
	Numero de Clientes	Monto Bruto	Numero de Clientes	Monto Bruto	Numero de Clientes	Monto Bruto
		MUS\$		MUS\$		MUS\$
No Vencidos	997	139.384	-	-	997	139.384
Vencidos entre 1 y 30 días	601	6.836	-	-	601	6.836
Vencidos entre 31 y 60 días	331	13.118	-	-	331	13.118
Vencidos entre 61 y 90 días	157	3.572	-	-	157	3.572
Vencidos entre 91 y 120 días	156	573	-	-	156	573
Vencidos entre 121 y 150 días	47	600	-	-	47	600
Vencidos entre 151 y 180 días	56	407	-	-	56	407
Vencidos entre 181 y 210 días	58	627	-	-	58	627
Vencidos entre 211 y 250 días	80	811	-	-	80	811
Vencidos superior a 251 días	483	6.245	-	-	483	6.245
<b>TOTALES</b>	<b>2.966</b>	<b>172.173</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.966</b>	<b>172.173</b>

31.12.2014

Antigüedad de las cuentas por cobrar, por tipo de cartera	CARTERA NO REPACTADA		CARTERA REPACTADA		TOTAL CARTERA BRUTA	
	Numero de Clientes	Monto Bruto	Numero de Clientes	Monto Bruto	Numero de Clientes	Monto Bruto
		MUS\$		MUS\$		MUS\$
No Vencidos	1.114	196.330	-	-	1.114	196.330
Vencidos entre 1 y 30 días	388	37.537	-	-	388	37.537
Vencidos entre 31 y 60 días	521	23.677	-	-	521	23.677
Vencidos entre 61 y 90 días	86	6.568	-	-	86	6.568
Vencidos entre 91 y 120 días	388	259	-	-	388	259
Vencidos entre 121 y 150 días	73	907	-	-	73	907
Vencidos entre 151 y 180 días	125	331	-	-	125	331
Vencidos entre 181 y 210 días	41	478	-	-	41	478
Vencidos entre 211 y 250 días	35	1.872	-	-	35	1.872
Vencidos superior a 251 días	297	7.313	-	-	297	7.313
<b>TOTALES</b>	<b>3.068</b>	<b>275.272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.068</b>	<b>275.272</b>

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

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

Cartera Protestada y en cobranza Judicial	31.12.2015		31.12.2014	
	Número de Clientes	Monto	Número de Clientes	Monto
		MUS\$		MUS\$
Documentos por cobrar protestados	11	65	12	128
Documentos por cobrar en cobranza judicial	38	2.827	37	3.154
<b>TOTALES</b>	<b>49</b>	<b>2.892</b>	<b>49</b>	<b>3.282</b>

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

31.12.2015	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	Número de Operaciones	Monto	Número de Operaciones	Monto
Provisiones y castigos		MUS\$		MUS\$
Provision cartera no repactada , inicial	4.479	(6.823)	275	(71)
Aumento del período	13	(187)	-	-
Castigos del período	(139)	415	-	-
Recuperos del período	(391)	1.275	(30)	10
<b>TOTALES</b>	<b>3.962</b>	<b>(5.320)</b>	<b>245</b>	<b>(61)</b>

31.12.2014	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	Numero de Operaciones	Monto	Número de Operaciones	Monto
Provisiones y castigos		MUS\$		MUS\$
Provision cartera no repactada , inicial	4.292	(9.124)	366	(57)
Aumento del período	589	(427)	-	-
Castigos del período	(268)	2.069	(91)	(14)
Recuperos del período	(134)	659	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>4.479</b>	<b>(6.823)</b>	<b>275</b>	<b>(71)</b>

## 8

## Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Invercap S.A.	46.807.364	31,32%
Mitsubishi Corporation	28.805.943	19,27%
Banchile corredores de bolsa S.A.	6.101.594	4,08%
Banco de Chile por cuenta de terceros	5.024.477	3,36%
Banco Itaú por Cta.De Inv. Extranjeros	4.890.713	3,27%
Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa	4.368.374	2,92%
Fundacion CAP	3.299.497	2,21%
Bolsa de comercio de Santiago bolsa de valores	2.679.113	1,79%
Bci corredores de Bolsa S.A.	2.661.658	1,78%
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	2.658.250	1,78%
Bolsa Electronica de Chile Bolsa de Valores	2.017.324	1,35%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	1.637.112	1,10%
Varios	38.496.693	25,77%
<b>TOTALES</b>	<b>149.448.112</b>	<b>100%</b>

El número de accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es de 4.075 y 4.101 respectivamente.

#### Controlador Principal

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

#### 8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

##### Cuentas por cobrar

31.12.2015					
CORRIENTE					
Sociedad	RUT	Tipo Relación	País de Origen	Menos de 90 días	Total Corriente
Energía de la Patagonia y Aysen Ltda.	76.062.001-7	Filial de Invercap S.A.	Chile	5	5
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista.	Japón	11.300	11.300
<b>TOTALES</b>				<b>11.305</b>	<b>11.305</b>

31.12.2014					
CORRIENTE					
Sociedad	RUT	TipoRelación	País deOrigen	Menos de 90 días	Total Corriente
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Negocio conjunto	Chile	647	647
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	80.992.000-3	Director común hasta 2013	Chile	80	80
Energía de la Patagonia y Aysen S.A.	76.062.001-7	Filial de Invercap S.A.	Chile	5	5
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	2.392	2.392
<b>TOTALES</b>				<b>3.124</b>	<b>3.124</b>

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

La cuenta por cobrar a Ultramar Agencia Marítima Ltda al 31 de diciembre de 2014., se originó por operaciones del giro, no genera intereses y vence mensualmente.

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



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

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

## Cuentas por pagar

31.12.2015

Sociedad	RUT	Tipo Relación	País de Origen	CORRIENTE			NO CORRIENTE	
				Menos de 90 días	90 días hasta un año	Total Corriente	Uno a tres años	Total No Corriente
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	O-E	Relacionado a través de accionista Mitsubishi	Australia	25.024	-	25.024	-	-
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	936	-	936	-	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	Accionista	Chile	1.958	-	1.958	1.636	1.636
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Relación a través de filial	Chile	5.441	-	5.441	-	-
<b>TOTALES</b>				<b>33.359</b>	<b>-</b>	<b>33.359</b>	<b>1.636</b>	<b>1.636</b>

31.12.2014

Sociedad	RUT	Tipo Relación	País de Origen	CORRIENTE			NO CORRIENTE	
				Menos de 90 días	90 días hasta un año	Total Corriente	Uno a tres años	Total No Corriente
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Director Común hasta 2013	Chile	634	-	634	-	-
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	O-E	Relacionado a través de accionista Mitsubishi	Australia	9.716	8.471	18.187	-	-
Mitsubishi Corporation	O-E	Accionista	Japón	6.443	-	6.443	-	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	Accionista	Chile	12.419	-	12.419	-	-
M.C. Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Relación a través de filial	Chile	13.076	-	13.076	-	-
<b>TOTALES</b>				<b>42.288</b>	<b>8.471</b>	<b>50.759</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

El saldo de la cuenta por pagar a BHP Billiton Mitsubishi Alliance, relacionada a través del accionista Mitsubishi Corporation, corresponde a deudas por importaciones de carbón y genera intereses con una tasa promedio de 2,055347% anual.

La cuenta por pagar a MC Inversiones Ltda. al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 incluyen provisión de dividendos por MUS\$ 5.410 y MUS\$ 13.076, respectivamente.

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

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

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

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

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	ACUMULADO 31.12.2015		ACUMULADO 31.12.2014			
				Moneda	Monto	Monto	Efecto en resultados (cargo) abono		
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Chile	Venta de productos	Dólar	1.284		1.079	6.863	5.767
			Compra de productos	Dólar	-		-	1	-
Invercap S.A.	96.708.470-0	Chile	Ventas de Servicios	Dólar	86		74	60	53
			Asesorías recibidas	Dólar	42		(42)	120	(120)
			Transferencia de fondos	Dólar	-		-	8	-
			Intereses devengados	Dólar	43		(43)	-	-
			Dividendos pagados	Dólar	10.469		-	21.437	-
Mitsubishi Corporation	O-E	Japón	Ventas	Dólar	107.786		107.786	105.289	105.289
			Servicio de Ventas	Dólar	4.932		(4.500)	6.561	(6.561)
			Otros Servicios	Dólar	48		48	417	(417)
			Dividendos pagados	Dólar	6.443		-	13.106	-
MC Inversiones Ltda.	79.866.800-5	Chile	Compra de Servicios	Dólar	24		(24)	21	(21)
			Ventas de Servicios	Dólar	-		-	67	67
			Dividendos pagados	Dólar	-		-	10.991	-
BHP Billiton Mitsubishi	O-E	Australia	Compra de productos	Dólar	32.777		(25.717)	30.146	-
			Intereses	Dólar	293		(293)	137	(137)
Energía de la Patagonia y Aysen Ltda	76.062.001-7	Chile	Venta de Servicios	Dólar	63		54	51	44

### 8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CAP, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado, al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015, la junta fijó la remuneración del Directorio para el período mayo de 2015 a abril de 2016 en un 0,75% de las utilidades líquidas del ejercicio 2015. La Junta fijó además la remuneración de los miembros del

## Comité de Directores

El detalle de los importes registrados desde enero a diciembre 2015 y 2014 por concepto de dieta y gastos de representación a los miembros del Directorio de CAP, es el siguiente:

Nombre	Cargo	ACUMULADO 31.12.2015			ACUMULADO 31.12.2014		
		Directorio de CAP	Directorio de filiales	Comité de Directores	Directorio de CAP	Directorio de filiales	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sr. Roberto de Andraca	Presidente	145	62	-	346	64	-
Sr. Eddie Navarrete	Vicepresidente	73	24	19	173	24	16
Sr. Tokuro Furukawa	Director	73	7	-	173	16	-
Sr. Rodolfo Krause	Director	73	-	19	173	-	21
Sr. Osamu Sasaki	Director	73	-	-	173	-	-
Sr. Hernán Orellana	Director	73	-	19	173	-	21
Sr. Mario Seguel	Director	73	-	-	49	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>583</b>	<b>93</b>	<b>57</b>	<b>1.260</b>	<b>104</b>	<b>58</b>

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el periodo terminado al 31 de diciembre 2015, el comité de directores incurrió en asesorías por MUS\$ 20 y el directorio incurrió en asesorías por MUS\$ 7.
- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de diciembre de 2015 y 2014, una remuneración de MUS\$ 3.004 y MUS\$ 3.243, respectivamente.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerentes.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerentes.
- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - Durante el periodo de enero a diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- **Planes de incentivo a los principales Ejecutivos y Gerentes** - La Sociedad no tiene planes de incentivos para sus ejecutivos y gerentes. Sin embargo, la Administración, en forma discrecional, podría beneficiar a algunos ejecutivos en función de las utilidades registradas en el ejercicio financiero respectivo.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales Ejecutivos y Gerentes** - Durante el periodo de enero a diciembre de 2015 se ha pagado indemnizaciones a ejecutivos por un monto de MUS\$ 844.
- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus Directores y Gerencia.
- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

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

	TOTAL CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	155.296	221.076
Productos mineros	73.025	21.016
Productos terminados	60.898	82.392
Productos en proceso	16.550	23.589
Otros productos	23.785	17.664
Provision obsolescencia	(2.717)	(3.614)
<b>TOTALES</b>	<b>326.837</b>	<b>362.123</b>

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

Los productos siderúrgicos incluyen un ajuste por valor neto de realización, que asciende a MUS\$ 6.065 al 31 de diciembre de 2015 y MUS\$ 939 al 31 de diciembre 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, en la filial CSH se incluye un ajuste en coque importado por MUS\$ 5.147.

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

### 9.2 Costo de inventario reconocido como gasto

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	84.929	118.056
Productos terminados	1.199.940	1.360.364
Productos en proceso	540	-
Otros	61	1.062
<b>TOTALES</b>	<b>1.285.470</b>	<b>1.479.482</b>

El costo del inventario contiene la depreciación del ejercicio.

### 9.3 Inventarios a Valor Razonable.

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

Concepto	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Inventarios al valor razonable menos los costos de venta	28.447	83.134
Rebaja del valor del inventario	(939)	(939)
Ajuste por valor neto realizable (o valor razonable) del periodo, inventarios	(5.126)	(939)



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

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

Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad matriz CAP S.A. tiene vigente un contrato de tipo interest rate swap (IRS) para fijar la tasa asociada a los bonos locales serie F por MUS\$ 171.480. Al 31 de diciembre de 2015, presenta una posición neta pasiva de MUS\$14.160. Además, la matriz registra instrumentos de cobertura dólar a pesos y UF a dólar por un valor total de MUS\$60.000. Dichas coberturas están destinadas a cubrir flujos operacionales y de inversión y tienen vencimiento en marzo y mayo de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la filial CMP S.A. no registra instrumentos derivados.

Al 31 de diciembre de 2015 la filial Cleanairtech Sudamérica S.A., ha firmado contratos IRS para cubrir el riesgo de tasa de interés variable por un 80% del capital adeudado durante la vigencia del Project Finance firmado con Credit Agricole, el monto cubierto por la Fase I es de MUS\$99.477 y por la Fase II es de MUS\$87.750. Al 31 de diciembre de 2015 estos contratos presentan una posición neta pasiva de MUS\$6.794.

Al 31 de diciembre de 2015, la filial indirecta Cintac S.A. registra instrumentos de coberturas dólar a pesos por un valor de MUS\$60.000, las cuales tienen vencimientos en enero de 2016. Dichas instrumentos están destinados a cubrir los flujos de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 presenta una posición neta pasiva de MUS\$307 y MUS\$666, respectivamente.

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

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

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

Activos de cobertura	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO</b>				
Cobertura de cuentas por cobrar	460	-	-	-
<b>COBERTURA DE TIPO DE TASA DE INTERÉS</b>				
Cobertura de flujo de caja	-	-	7	-
<b>TOTALES (NOTA 6.3)</b>	<b>460</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

Pasivos de cobertura	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO</b>				
Cobertura de flujo de caja	307	-	666	-
<b>COBERTURA DE TIPO DE TASA DE INTERÉS</b>				
Cobertura de flujo de caja	4.076	16.878	8.147	17.547
<b>TOTALES (NOTA 20.1)</b>	<b>4.383</b>	<b>16.878</b>	<b>8.813</b>	<b>17.547</b>
<b>POSICION NETA</b>	<b>(3.923)</b>	<b>(16.878)</b>	<b>(8.806)</b>	<b>(17.547)</b>

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

VALOR RAZONABLE INSTRUMENTOS DE COBERTURA					
Instrumento de cobertura	31.12.2015	31.12.2014	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	MUS\$	MUS\$			
Forwards	-	(666)	Cuentas por cobrar y pagar	Tipo de cambio	Flujo de caja
Forwards	153	-	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo de caja
Interest Rate Swap	(14.160)	(18.439)	Obligaciones con el público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Interest Rate Swap	(6.794)	(7.248)	Obligaciones financieras	Tasa de interés	Flujo de caja
<b>TOTALES</b>	<b>(20.801)</b>	<b>(26.353)</b>			

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo Cintac ha reconocido en resultados una utilidad de MUS\$5.453 y MUS\$5.192 respectivamente, por ineffectividad de las operaciones de cobertura de flujo de caja.

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

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

Al 31.12.2015

PERÍODO ESPERADO EN QUE SE REALIZARÁN LOS FLUJOS DE EFECTIVO							
Valor nominal							
Tipos de cobertura	Valor Razonable	0 a 90 días	91 a 365 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Posteriores	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Coberturas por tipo de cambio	153	(307)	460	-	-	-	153
Coberturas de flujo de caja	153	(307)	460	-	-	-	153
Coberturas de tasa de interes	(20.953)	-	(10.962)	(14.182)	(6.879)	(9.099)	(41.122)
Coberturas de flujo de caja	(20.953)	-	(10.962)	(14.182)	(6.879)	(9.099)	(41.122)
<b>TOTAL</b>	<b>(20.801)</b>	<b>(307)</b>	<b>(10.502)</b>	<b>(14.182)</b>	<b>(6.879)</b>	<b>(9.099)</b>	<b>(40.969)</b>

Al 31.12.2014

PERÍODO ESPERADO EN QUE SE REALIZARÁN LOS FLUJOS DE EFECTIVO							
Valor nominal							
Tipos de cobertura	Valor Razonable	0 a 90 días	91 a 365 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Posteriores	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Coberturas por tipo de cambio	(666)	(666)	-	-	-	-	(666)
Coberturas de flujo de caja	(666)	(666)	-	-	-	-	(666)
Coberturas de tasa de interes	(25.687)	-	(12.419)	(30.151)	(7.317)	(11.064)	(60.951)
Coberturas de flujo de caja	(25.687)	-	(12.419)	(30.151)	(7.317)	(11.064)	(60.951)
<b>TOTAL</b>	<b>(26.353)</b>	<b>(666)</b>	<b>(12.419)</b>	<b>(30.151)</b>	<b>(7.317)</b>	<b>(11.064)</b>	<b>(61.617)</b>

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

## Jerarquía de valor

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

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

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

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

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

## 11 Activos y Pasivos por impuestos corrientes

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

### Activos

	CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	43.295	106.640
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	26.592	75.214
Impuesto a la renta	626	(14.831)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	5.678	4.369
Impuestos específico a la actividad minera	(378)	(9.629)
Remanente de impuesto a la renta	-	3.950
<b>TOTALES</b>	<b>75.813</b>	<b>165.713</b>

### Pasivos

	CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
IVA Debito fiscal y otros impuestos por pagar	4.254	2.858
Impuesto a la renta	2.099	2.561
<b>TOTALES</b>	<b>6.353</b>	<b>5.419</b>

## 12 Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes

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

	TOTAL CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Anticipo a proveedores	184	12	-	-
Depósitos opción de compra	-	-	1.500	-
Seguros pagados por anticipado	151	49	-	-
Arriendos pagados por anticipados	206	496	-	-
Bonos al personal	1.151	1.511	384	1.165
Otros gastos anticipados	8.013	9.621	12.427	22.440
Otros	1.115	647	5.397	6.068
<b>TOTALES</b>	<b>10.820</b>	<b>12.336</b>	<b>19.708</b>	<b>29.673</b>

## 13 Inversión en filiales

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

Sociedad	31.12.2015					
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de ganancia (pérdida) Neta atribuible al controlador
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Minera del Pacífico S.A.	417.623	3.160.241	435.857	1.035.147	662.021	18.932
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	154.044	667.383	292.488	110.837	442.928	(15.693)
Novacero S.A.	197.115	125.476	118.403	19.589	282.901	1.428
Puerto Las Losas S.A.	2.249	47.921	870	70	1.949	(2.344)
Abastecimientos CAP S.A.	5.143	1	-	-	-	(11)
Tecnocap S.A.	7.213	53.832	4.580	33.059	8.176	1.990
Port Investments Ltd.	17	3.798	34	17.062	-	(42)
Cleanairtech Sudamérica S.A.	68.624	350.555	48.126	232.273	72.068	9.179
Intasa S.A.	19.668	18.594	12.695	11.147	90.799	(745)
Ecocap S.A.	350	-	-	6	-	(47)

Sociedad	31.12.2014					
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de ganancia (pérdida) Neta atribuible al controlador
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Minera del Pacífico S.A.	329.182	3.234.954	524.796	928.508	942.099	113.248
Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.	238.466	692.085	373.639	122.920	548.933	(27.016)
Novacero S.A.	250.395	134.083	168.310	32.966	296.553	1.670
Puerto Las Losas S.A.	2.546	49.958	930	-	1.995	(2.163)
Abastecimientos CAP S.A.	5.155	1	1	-	-	(10)
Tecnocap S.A.	5.813	56.961	4.610	36.748	8.256	(157)
Port Investments Ltd.	39	5.601	39	15.824	-	(163)
Cleanairtech Sudamérica S.A.	102.033	372.008	104.376	240.234	24.732	(277)
Intasa S.A.	25.538	9.415	14.574	5.214	90.688	(286)
Ecocap S.A.	393	-	-	2	-	(41)



## Resultados No Realizados

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

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

Compañía	Concepto	31.12.2015	31.12.2014
CAP S.A.	Intereses Cobrados a Tecnocap S.A.	(978)	(1.033)
Tecnocap S.A.	Ventas de Energía a CMP S.A. y Cleanairtech S.A.	(4.424)	(3.690)
CAP S.A.	Intereses, servicios y venta proyecto cobrados a Cleanairtech S.A.	(16.010)	(16.875)
Cleanairtech Sudamerica S.A.	Venta de agua desalinizada a CMP S.A.	(2.423)	(2.661)
<b>TOTALES</b>		<b>(23.835)</b>	<b>(24.259)</b>

## Información sobre inversiones en el exterior

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

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

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

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

Con fecha 20 de mayo de 2015 fue constituida la Sociedad CMP Productora SpA, cuyo objetivo principal es la exploración, explotación y desarrollo de proyectos mineros, operaciones mineras, procesamiento de minerales, fundición y refinación de minerales, compra y venta de activos relacionados con la minería. El único accionista de CMP Productora SPA es Compañía Minera del Pacífico S.A., con un 100,00% de participación de su capital accionario, quien ejerce el control administrativo y financiero de la Sociedad .

En Junta Extraordinaria de accionistas de CMP Productora SpA, celebrada con fecha 27 de agosto de 2015, se aprobó la fusión con la Sociedad Minera El Aguila SpA, mediante la absorción de la primera por parte de la segunda, disolviéndose, por lo tanto, CMP Productora SpA. De acuerdo con el canje de acciones, Compañía Minera del Pacífico S.A. pasa a tener el 17,5% de la propiedad de la Sociedad Minera El Aguila Spa.

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

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Cleanairtech Sudamérica S.A, celebrada el 07 de diciembre de 2012, se acordó aumentar el capital social, con el objeto de financiar la Fase II de la Planta Desalinizadora para permitir la ampliación de la capacidad de 200 litros por segundo a 400 litros y la construcción de los acueductos asociados a la misma, con el objeto de satisfacer principalmente las necesidades de consumo de Cía. Minera del Pacífico y de otros proyectos mineros que requieren agua desalinizada. Se aumentó el capital social de la suma de US\$59.314.011.88, que se encuentra íntegramente pagado, a la suma de US\$119.791.491,88 dividido en 60.000.000 de acciones ordinarias y nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal, mediante la emisión de 30.000.000 de nuevas acciones de pago, las cuales deberán ser suscritas a un valor mínimo por acción de US\$2,015961. Los accionistas acordaron por unanimidad que las nuevas acciones deben ser colocadas a ese valor, pagaderas en dinero efectivo y las cuales deberán quedar íntegramente suscritas y pagadas en el plazo de 3 años contados desde el 7 de diciembre de 2012. Los actuales accionistas asistentes a la Junta se comprometieron a suscribir y pagar antes del 31 de diciembre de 2012, las siguientes cantidades de acciones: Mitsubishi Corporation suscribió y pagó 2.813.663 por un total de US\$5.672.109 y CAP S.A. suscribió y pagó 2.928.507 acciones por un total de US\$5.903.623. Durante el año 2013 se continuó con el pago del mencionado aumento de capital, con lo cual Mitsubishi canceló la cantidad de US\$23.961.857 correspondiente a 11.886.337 acciones y CAP S.A. pagó la cantidad de US\$24.939.889 que corresponden a 12.371.492 acciones.

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

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

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Ecocap S.A., filial directa de Tecnocap S.A., celebrada el 30 de diciembre de 2013, se acordó aumentar el capital de la sociedad de la suma de US\$19.719,98 dividido en 10.000 acciones, a la suma de US\$7.339.195,88 dividido en 3.725.347 acciones, ordinarias y nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal, mediante la emisión de 3.715.470 nuevas acciones de pago, las cuales deben ser suscritas a un valor mínimo por acción de 1,97 dólares, moneda legal de Estados Unidos. Los accionistas de Ecocap, (Tecnocap S.A. y Abastecimientos CAP S.A.), renunciaron a su derecho preferente de suscribir dichas nuevas acciones a favor de CAP S.A., por tanto, al 31 de diciembre de 2013, CAP S.A. suscribió y pagó el total de dicha emisión de acciones, por un monto de US\$7.319.475,09, quedando con un 99,73% de la propiedad de Ecocap S.A..
- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Intasa S.A., filial directa de Novacero S.A., celebrada con fecha 13 de septiembre de 2013, se acordó aumentar el capital social de US\$6.029.127,83 dividido en 350.817.195 acciones, a la suma de US\$12.529.127,83, mediante la emisión de 233.812.950 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. El precio de la acción sería de US\$0,0278 y la totalidad de las acciones emitidas se ofrecerían a prorrata exclusivamente a los accionistas de Intasa. El aumento de capital referido tiene por objeto concurrir al aumento de capital que efectuaría su filial Tubos Argentinos S.A., para que ésta pague parte importante de sus pasivos financieros vencidos durante el año 2013 y prorrogados por un corto plazo, como asimismo disminuir los riesgos asociados a las variaciones de tipos de cambio y su efecto indirecto en los resultados de Intasa S.A. Esta nueva emisión de acciones tiene un plazo de 180 días desde la fecha de dicha Junta, para quedar íntegramente suscritas y pagadas.

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

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

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

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

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

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

## Combinación de negocios

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

- i) Aprobar una operación aceptando la oferta de M.C. Inversiones Limitada ("MCI") para pasar a ser accionista de Compañía Minera del Pacífico S.A. ("CMP"), por la vía, en primer lugar, de la fusión por absorción de Compañía Minera Huasco S.A. ("CMH") de la cual es propietaria de un 50% y en tal virtud recibir el 15,9 % de las acciones de CMP y, posteriormente, suscribir y pagar al contado US\$ 401.000.000 de un aumento de capital de CMP, con lo cual MCI incrementará su participación directa a un 25% del capital pagado de CMP.
- ii) Esta operación asume que el valor económico total del patrimonio de CMH es de US\$ 1.046.000.000, y que el 100% del patrimonio de CMP tiene un valor económico de US\$ 2.771.000.000. En suma, considerando el aporte del 50% de CMH por US\$ 523.000.000, más el aumento de capital de US\$401.000.000, la oferta de MCI equivale a US\$ 924.000.000 por el 25% de CMP.
- iii) La operación supone la suscripción de un pacto de accionistas y de un contrato marco en el que se establece que, sin perjuicio de la ratificación referida en el punto iv) siguiente, para llevar a cabo la fusión se deberán cumplir, entre otras condiciones suspensivas, que la operación sea aprobada por las autoridades de libre competencia en China.

- iv) Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para ratificar esta operación, para el día 10 de marzo de 2010.
- v) Designar a Celfin Capital Servicios Financieros S.A., sólo con el propósito de dar cumplimiento a lo dispuesto en el número 5 del artículo 147 de la Ley 18.046, como evaluador independiente para que informe respecto de las condiciones de la operación, sus efectos y su potencial impacto para la sociedad y las conclusiones del caso. El informe del evaluador independiente, será puesto a disposición de los accionistas en las oficinas sociales y en el sitio de Internet de la Compañía, el día hábil siguiente al que se reciba.
- vi) En la misma forma y oportunidad indicada anteriormente, se pondrá también a disposición de los accionistas el informe del gerente general que el Directorio tomó en consideración para adoptar su decisión aprobando la operación, que incluye la valorización efectuada por el Banco de Inversión JP Morgan y se refiere a la opinión (Fairness Opinion) entregada por el mismo Banco respecto de la operación.

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

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

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

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

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

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

## Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

### Método de participación

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

#### Al 31 de Diciembre de 2015

Sociedad	Tipo Relación	Número de acciones	Participación al 31.12.2015	Saldo al 01.01.2015	Adiciones	Bajas	Participación en ganancia / (pérdida)	Ajuste Ganancia Acumulada	Dividendos	Utilidad no realizada	Reserva patrimonio	Total al 31.12.2015
		MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Minera Hierro Antofagasta S.A.(1)	Asociada	212.766	17,54	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Armacero Industrial y Comercial S.A.(2)	Negocio conjunto	-	-	7.838	-	(7.838)	(686)	-	-	-	-	-
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Asociada	-	0,49	20	-	-	-	-	-	-	-	20
Soc.Minera El Aguila Spa	Asociada	768.055	17,50	-	400	-	(385)	-	-	-	-	15
<b>TOTAL</b>				<b>7.858</b>	<b>400</b>	<b>(7.838)</b>	<b>(1.071)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35</b>

#### Al 31 de Diciembre de 2014

Sociedad	Tipo Relación	Número de acciones	Participación al 31.12.2014	Saldo al 01.01.2014	Adiciones	Bajas	Participación en ganancia / (pérdida)	Ajuste Ganancia Acumulada	Dividendos	Utilidad no realizada	Reserva patrimonio	Total al 31.12.2014
		MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Minera Hierro Antofagasta S.A.(1)	Asociada	212.766	17,54	-	-	-	(5)	-	-	-	-	-
Armacero Industrial y Comercial S.A.	Negocio conjunto	3.877.633	50	11.163	-	-	(2.032)	221	-	-	(1.514)	7.838
Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda.	Asociada	-	0,49	20	-	-	-	-	-	-	-	20
<b>TOTAL</b>				<b>11.183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.037)</b>	<b>221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.514)</b>	<b>7.858</b>

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

(2) Durante el primer semestre de 2015, CAP S.A. terminó su participación en Armacero Comercial e Industrial S.A.



## Información financiera sobre inversiones en asociadas

31.12.2015						
Sociedad	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria y Construct San Vicente Ltda.	1.404	2.834	464	-	236	349
Minera Hierro Antofagasta S.A.	397	1.526	2.069	-	-	(5)
<b>TOTAL</b>	<b>1.801</b>	<b>4.360</b>	<b>2.533</b>	<b>-</b>	<b>236</b>	<b>344</b>

31.12.2014						
Sociedad	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria y Construct San Vicente Ltda.	1.404	2.834	464	-	236	349
Minera Hierro Antofagasta S.A.	452	1.757	2.371	-	-	(28)
Armacero Industrial y Comercial S.A.	15.865	17.699	7.681	10.328	37.491	(4.063)
<b>TOTAL</b>	<b>17.721</b>	<b>22.290</b>	<b>10.516</b>	<b>10.328</b>	<b>37.727</b>	<b>(3.742)</b>

## 15 Activos intangibles

15.1 El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

31.12.2015							
Clasificación	Activo Intangible	Propietario	Vida Util	Termino o consumo total del activo	Valor bruto	Amortización acumulada/deterioro del valor	Valor neto
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros Activos Intangibles	Derechos de agua	CMP S.A.	16	12-2030	2.681	(225)	2.456
Derechos de Minería	Pertenencias Mineras	CMP S.A.	28	12-2042	957.265	(215.651)	741.614
Programas de Computador	Programas informáticos	CAP S.A.	14	02-2021	416	(19)	397
Programas de Computador	Licencias software	CSH S.A.	4	06-2019	909	(539)	370
Otros Activos Intangibles	Servidumbres	CMP S.A.	16	12-2030	1.041	(341)	700
Otros Activos Intangibles	Otros	PLL S.A.	3	06-2018	428	-	428
Otros Activos Intangibles	Otros	Cintac SAIC	-	12-2015	59	-	59
<b>TOTALES</b>					<b>962.799</b>	<b>(216.775)</b>	<b>746.024</b>

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

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

Al 31 de diciembre de 2015

	Derechos de agua	Programas informáticos, neto	Licencias software, neto	Servidumbre	Otros	Pertenencias Mineras	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	2.493	-	633	748	487	769.827	774.188
Adiciones (bajas)	-	461	-	-	-	-	461
Amortización	(37)	(64)	(263)	(48)	-	(28.213)	(28.625)
Total de movimientos	(37)	397	(263)	(48)	-	(28.213)	(28.164)
<b>SALDO FINAL A 31.12.2015</b>	<b>2.456</b>	<b>397</b>	<b>370</b>	<b>700</b>	<b>487</b>	<b>741.614</b>	<b>746.024</b>

Al 31 de diciembre de 2014

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

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

#### Periodo Actual

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	PROGRAMAS DE COMPUTADOR, NO GENERADOS INTERNAMENTE			PROGRAMAS DE COMPUTADOR		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>						
Activos intangibles distintos de la plusvalía	909	276	633	909	276	633
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, activos intangibles distintos de la plusvalía	461	-	461	461	0	461
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(327)	327	-	(327)	327
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>	<b>461</b>	<b>327</b>	<b>134</b>	<b>461</b>	<b>327</b>	<b>134</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.370	603	767	1.370	603	767

**Periodo Anterior**

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	PROGRAMAS DE COMPUTADOR, NO GENERADOS INTERNAMENTE			PROGRAMAS DE COMPUTADOR		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>						
Activos intangibles distintos de la plusvalía	377	31	346	377	31	346
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>						
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(245)	245	-	(245)	245
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>						
Incrementos (disminuciones) por transferencias, activos intangibles distintas de la plusvalía	532	-	532	532	-	532
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	532	-	532	532	-	532
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	532	245	287	532	245	287
Activos intangibles distintos de la plusvalía	909	276	633	909	276	633

**Periodo Actual**

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	DERECHOS DE PROPIEDAD INTELECTUAL, PATENTES Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL, SERVICIO Y DERECHOS DE OPERACIÓN, GENERADOS INTERNAMENTE			DERECHOS DE PROPIEDAD INTELECTUAL, PATENTES Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL, SERVICIO Y DERECHOS DE OPERACIÓN		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>						
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	188	2.493	2.681	188	2.493
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>						
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(37)	37	-	(37)	37
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	-	37	(37)	-	37	(37)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	225	2.456	2.681	225	2.456

**Periodo Anterior**

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	DERECHOS DE PROPIEDAD INTELECTUAL, PATENTES Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL, SERVICIO Y DERECHOS DE OPERACIÓN, GENERADOS INTERNAMENTE			DERECHOS DE PROPIEDAD INTELECTUAL, PATENTES Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL, SERVICIO Y DERECHOS DE OPERACIÓN		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>						
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	151	2.530	2.681	151	2.530
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>						
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(37)	37	-	(37)	37
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>						
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	-	37	(37)	-	37	(37)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.681	188	2.493	2.681	188	2.493

## Periodo Actual

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES, NO GENERADOS INTERNAMENTE			OTROS ACTIVOS INTANGIBLES			ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>									
Activos intangibles distintos de la plusvalía	958.783	187.721	771.062	958.783	187.721	771.062	962.373	188.185	774.188
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>									
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía		(28.261)	28.261	-	(28.261)	28.261	-	(28.625)	-20.867
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>	-	28.261	-28.261	-	28.261	-28.261	461	28.625	22.705
Activos intangibles distintos de la plusvalía	958.783	215.982	742.801	958.783	215.982	742.801	962.834	216.810	746.024

## Periodo Anterior

INFORMACIÓN A REVELAR DETALLADA SOBRE ACTIVOS INTANGIBLES	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES, NO GENERADOS INTERNAMENTE			OTROS ACTIVOS INTANGIBLES			ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA		
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>									
Activos intangibles distintos de la plusvalía	958.783	148.393	810.390	958.783	148.393	810.390	961.841	148.575	813.266
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>									
Amortización, activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(39.328)	39.328	-	(39.328)	39.328	-	(39.610)	39.610
Incrementos (disminuciones) por transferencias, activos intangibles distintas de la plusvalía	-	-	-	-	-	-	532	-	532
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>	-	-	-	-	-	-	532	-	532
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>	-	39.328	(39.328)	-	39.328	(39.328)	532	39.610	(39.610)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	958.783	187.721	771.062	958.783	187.721	771.062	962.373	188.185	774.188

## Información adicional

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

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



## 16 Propiedades, planta y equipos

### 16.1 Clases de propiedades, plantas y equipos

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

Propiedad, planta y equipos, neto	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	188.883	1.376.835
Terrenos	341.670	344.957
Construcciones y obras de infraestructura	606.618	641.269
Planta, maquinaria y equipo	2.053.657	1.038.104
Muebles y maquinas de oficina	1.217	1.186
Equipamiento de tecnologías de la información	179	205
Desarrollo de minas	299.573	196.522
Vehículos	2.913	2.894
Otras propiedades, planta y equipo	93.596	89.734
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO</b>	<b>3.588.306</b>	<b>3.691.706</b>

Propiedad, planta y equipos, neto	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	188.883	1.376.835
Terrenos	341.672	344.957
Construcciones y obras de infraestructura	1.068.150	1.061.215
Planta, maquinaria y equipo	3.631.245	2.505.243
Muebles y maquinas de oficina	6.057	6.238
Equipamiento de tecnologías de la información	1.259	1.192
Desarrollo de minas	595.615	483.618
Vehículos	9.881	9.986
Otras propiedades, planta y equipo	227.018	199.949
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO</b>	<b>6.069.780</b>	<b>5.989.233</b>

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

Depreciación acumulada	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(461.532)	(419.946)
Planta, maquinaria y equipo	(1.577.586)	(1.467.139)
Muebles y maquinas de oficina	(4.840)	(5.052)
Equipamiento de tecnologías de la información	(1.083)	(987)
Desarrollo de minas	(296.042)	(287.096)
Vehículos	(6.968)	(7.092)
Otras propiedades, planta y equipo	(133.423)	(110.215)
<b>TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(2.481.474)</b>	<b>(2.297.527)</b>

## **Restricciones por activos fijos entregados en garantía**

### **Cleanairtech Sudamérica S.A**

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el monto del activo fijo comprometido asciende MUS\$ 335.963 y MUS\$ 350.106, respectivamente. (Nota 33)

### **Otras restricciones sobre activos fijos**

#### **Tecnocap S.A.**

Con fecha 26 de Junio de 2014, la filial Tecnocap S.A. suscribió un contrato de crédito con el Banco Itaú, por la suma MUS\$43.000. Dicho contrato establece la obligación para Tecnocap S.A. de no vender, transferir, ceder, arrendar o de cualquier otro modo disponer o enajenar los activos, terrenos, equipos, maquinarias, permisos, derechos, concesiones y, en general, todos aquellos elementos esenciales para el normal funcionamiento del Proyecto, salvo en el giro ordinario de sus negocios. Al 31 de diciembre de 2015, el monto del activo fijo sujeto a esta restricción asciende a MUS\$ 53.830 (nota 33)

#### **Tubos Argentinos S.A.**

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

### **Activos fijos totalmente depreciados en uso**

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

## 16.2 Movimientos:

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

Al 31 de diciembre de 2015

Propiedad, planta y equipo, neto	Construcción en curso	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Planta, maquinaria y equipo	Muebles y maquinaria de oficina	Equipamiento de tecnologías de la información	Vehículos	Desarrollo Mina	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	1.376.835	344.957	641.269	1.038.104	1.186	205	2.894	196.522	89.734	3.691.706
Adiciones	19.445	168	10.934	58.416	5	69	34	-	7.261	96.332
Activación Proyecto Cerro Negro Norte (CNN)	(1.148.850)	-	-	1.045.799	-	-	-	103.051	-	-
Repuestos activo fijo	-	-	-	5.387	-	-	-	-	-	5.387
Reclasificaciones	(56.973)	-	19.849	12.117	-	-	612	19.080	5.315	-
Retiros y bajas	(1.574)	(2.928)	(14.249)	(476)	(60)	-	(16)	-	(153)	(19.456)
Depreciación	-	-	(46.663)	(89.289)	(51)	(95)	(611)	(19.080)	(14.206)	(169.995)
Decremento por traspaso a propiedad de inversión	-	(527)	-	-	-	-	-	-	-	(527)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	(4.522)	(16.401)	137	-	-	-	5.645	(15.141)
<b>SALDO FINAL A 31.12.2015</b>	<b>188.883</b>	<b>341.670</b>	<b>606.618</b>	<b>2.053.657</b>	<b>1.217</b>	<b>179</b>	<b>2.913</b>	<b>299.573</b>	<b>93.596</b>	<b>3.588.306</b>

Al 31 de diciembre de 2014

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

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

**Periodo Actual**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	TERRENOS		CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA				TERRENOS Y CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA[MIEMBRO]				
	Importe en libros en términos brutos	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Deterioro de valor acumulado	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>											
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO</b>	344.957	344.957	1.061.215	419.946	419.946	641.269	1.406.172	419.946	-	419.946	986.226
<b>CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>											
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	168	168	10.934	-	-	10.934	11.102	-	-	-	11.102
Depreciación, propiedades, planta y equipo				(46.663)	(46.663)	46.663	-	(46.663)	-	(46.663)	46.663
Incrementos (disminuciones) de revaluaciones, propiedades, planta y equipo											
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>											
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	(527)	(527)	19.849	-	-	19.849	19.322	-	-	-	19.322
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo	(527)	(527)	-	-	-	-	(527)	-	-	-	(527)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, , propiedades, planta y equipo	-	-	19.849	-	-	19.849	19.849	-	-	-	19.849
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	(4.522)	-	-	(4.522)	(4.522)	-	-	-	(4.522)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	(527)	(527)	15.327	-	-	15.327	14.800	-	-	-	14.800
<b>DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>											
Retiros, propiedades, planta y equipo	2.928	2.928	14.249	-	-	14.249	17.177	-	-	-	17.177
<b>DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	2.928	2.928	14.249	-	-	14.249	17.177	-	-	-	17.177
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	(3.287)	(3.287)	12.012	46.663	46.663	(34.651)	8.725	46.663	-	46.663	(37.938)
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO</b>	341.670	341.670	1.073.227	466.609	466.609	606.618	1.414.897	466.609	-	466.609	948.288



**Periodo Anterior**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	TERRENOS		CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA				TERRENOS Y CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA[MIEMBRO]				
	Importe en libros en términos brutos	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Deterioro de valor acumulado	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>											
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO</b>	347.636	347.636	784.027	395.487	395.487	388.540	1.131.663	395.487	-	395.487	736.176
<b>CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>											
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	-	-	40.478	-	-	40.478	40.478	-	-	-	40.478
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(35.495)	(35.495)	35.495	-	(35.495)	-	(35.495)	35.495
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>											
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	163	163	254.548	-	-	254.548	254.711	-	-	-	254.711
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo	(2.669)	(2.669)	(3.980)	-	-	(3.980)	(6.649)	-	-	-	(6.649)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	2.832	2.832	258.528	-	-	258.528	261.360	-	-	-	261.360
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	-	-	(42)	-	-	(42)	(42)	-	-	-	(42)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	163	163	254.506	-	-	254.506	254.669	-	-	-	254.669
<b>DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>											
Retiros, propiedades, planta y equipo	177	177	1.584	-	-	1.584	1.761	-	-	-	1.761
<b>DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	177	177	1.584	-	-	1.584	1.761	-	-	-	1.761
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	2.665	2.665	5.176	-	-	5.176	7.841	-	-	-	7.841
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	(2.679)	(2.679)	288.224	35.495	35.495	252.729	285.545	35.495	-	35.495	250.050
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO</b>	344.957	344.957	1.072.251	430.982	430.982	641.269	1.417.208	430.982	-	430.982	986.226

## Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	PLANTA MAQUINARIA Y EQUIPO			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	2.505.243	1.467.139	1.467.139	1.038.104
<b>CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	58.416	-	-	58.416
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(89.289)	(89.289)	89.289
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.063.303	-	-	1.063.303
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	1.063.303	-	-	1.063.303
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(16.401)	-	-	(16.401)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.046.902	-	-	
<b>DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Retiros, propiedades, planta y equipo	476	-	-	476
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	476	-	-	476
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.104.842	89.289	89.289	1.015.553
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	3.610.085	1.556.428	1.556.428	2.053.657

## Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	PLANTA MAQUINARIA Y EQUIPO			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	2.375.800	1.374.105	1.374.105	1.001.695
<b>CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	21.090	-	-	21.090
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(84.599)	(84.599)	84.599
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	97.876	-	-	97.876
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	97.876	-	-	97.876
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	5.332	-	-	5.332
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	103.208	-	-	103.208
<b>DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Retiros, propiedades, planta y equipo	3.290	-	-	3.290
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3.290	-	-	3.290
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	121.008	84.599	84.599	36.409
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	2.496.808	1.458.704	1.458.704	1.038.104

**Periodo Actual**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	MUEBLES Y MÁQUINAS DE OFICINA			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6.238	5.052	5.052	1.186
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO				
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	-	-	5
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo		(51)	-51	51
Depreciación, propiedades, planta y equipo				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	-	-	-
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	137	-	-	137
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	137	-	-	137
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo				
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	60	-	-	60
RETIROS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	60	-	-	60
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	82	51	51	31
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6.320	5.103	5.103	1.217

**Periodo Anterior**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	MUEBLES Y MÁQUINAS DE OFICINA			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	5.492	4.574	4.574	918
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	344	-	-	344
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(911)	(911)	911
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	852	-	-	852
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	852	-	-	852
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(14)	-	-	(14)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	838	-	-	838
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
Retiros, propiedades, planta y equipo	3	-	-	3
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3	-	-	3
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.179	911	911	268
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	6.671	5.485	5.485	1.186

## Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	1.192	987	987	205
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	69	-	-	69
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(95)	-95	95
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	69	95	95	(26)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	1.261	1.082	1.082	179

## Periodo Anterior

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	996	942	942	54
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	196	-	-	196
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(45)	(45)	45
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	196	45	45	151
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	1.192	987	987	205

## Periodo Actual

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	VEHÍCULOS			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	9.986	7.092	7.092	2.894
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	34	-	-	34
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(611)	(611)	611
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	612	-	-	612
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	612	-	-	612
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	612	-	-	612
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
Retiros, propiedades, planta y equipo	16	-	-	16
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	16	-	-	16
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	630	611	611	19
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	10.616	7.703	7.703	2.913



**Periodo Anterior**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	VEHÍCULOS			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	8.991	5.208	5.208	3.783
<b>CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	790	-	-	790
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(1.178)	(1.178)	1.178
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(355)	-	-	(355)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso , propiedades, planta y equipo	(355)	-	-	(355)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(50)	-	-	(50)
<b>DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Retiros, propiedades, planta y equipo	96	-	-	96
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	96	-	-	96
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	694	1.178	1.178	(484)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	9.685	6.386	6.386	3.299

**Periodo Actual**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	OBRAS EN CURSO	
	Importe en libros en términos brutos	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	1.376.835	1.376.835
<b>CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	19.445	19.445
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(1.205.823)	(1.205.823)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso , propiedades, planta y equipo	(1.205.823)	(1.205.823)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(1.205.823)	(1.205.823)
Retiros, propiedades, planta y equipo	1.574	1.574
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.574	1.574
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(1.187.952)	(1.187.952)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	188.883	188.883

**Periodo Anterior**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	OBRAS EN CURSO	
	Importe en libros en términos brutos	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	1.430.538	1.430.538
<b>CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	323.007	323.007
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(378.109)	(378.109)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso , propiedades, planta y equipo	(378.109)	(378.109)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	1.399	1.399
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	323.007	323.007
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	1.753.545	1.753.545

**Periodo Actual**

DESARROLLO DE MINAS				
Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	483.618	287.096	287.096	196.522
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(19.080)	(19.080)	19.080
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	122.131	-	-	122.131
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS DESDE CONSTRUCCIONES EN PROCESO , PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	122.131	-	-	122.131
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, propiedades, planta y equipo	122.131	-	-	122.131
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo				
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	122.131	19.080	19.080	103.051
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	605.749	306.176	306.176	299.573

**Periodo Anterior**

DESARROLLO DE MINAS				
Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	463.393	280.415	280.415	182.978
CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	20.126	-	-	20.126
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(15.179)	(15.179)	15.179
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8.597	-	-	8.597
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso , propiedades, planta y equipo	8.597	-	-	8.597
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	20.126	15.179	15.179	4.947
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	483.519	295.594	295.594	187.925

**Periodo Actual**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	199.949	110.215	110.215	89.734
<b>CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	7.261	-	-	7.261
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(14.206)	(14.206)	14.206
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5.315	-	-	5.315
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso , propiedades, planta y equipo	5.315	-	-	5.315
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	5.645	-	-	5.645
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	10.960	-	-	10.960
<b>DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Retiros, propiedades, planta y equipo	153	-	-	153
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	153	-	-	153
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	18.068	14.206	14.206	3.862
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	218.017	124.421	124.421	93.596

**Periodo Anterior**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	178.017	105.181	105.181	72.836
<b>CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	14.019	-	-	14.019
Depreciación, propiedades, planta y equipo		(10.947)	(10.947)	10.947
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	14.672	-	-	14.672
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso , propiedades, planta y equipo	14.672	-	-	14.672
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(846)	-	-	(846)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	14.019	10.947	10.947	3.072
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	192.036	116.128	116.128	75.908

**Periodo Actual**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	5.989.233	2.297.527	2.297.527	3.691.706
<b>CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	96.332	-	-	96.332
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	(169.995)	(169.995)	169.995
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4.860	-	-	4.860
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo	(527)	-	-	(527)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	5.387	-	-	5.387
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	(15.141)	-	-	(15.141)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(10.281)	-	-	(10.281)
<b>DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Retiros, propiedades, planta y equipo	19.456	-	-	19.456
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	19.456	-	-	19.456
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	66.595	169.995	169.995	(103.400)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	6.055.828	2.467.522	2.467.522	3.588.306

**Periodo Anterior**

Información a revelar detallada sobre propiedades, planta y equipo	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS			
	Importe en libros en términos brutos	Depreciación y amortización acumuladas	Depreciación acumulada, amortización y deterioro de valor	Importe en libros
<b>CONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL INICIO DEL PERIODO	5.594.890	2.165.912	2.165.912	3.428.978
<b>CAMBIOS EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios, propiedades, planta y equipo	420.050	-	-	420.050
Depreciación, propiedades, planta y equipo	-	(148.354)	(148.354)	148.354
<b>INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
INCREMENTOS (DISMINUCIONES) POR TRANSFERENCIAS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(1.756)	-	-	(1.756)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo	(6.649)	-	-	(6.649)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	4.893	-	-	4.893
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, propiedades, planta y equipo	5.779	-	-	5.779
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4.023	-	-	4.023
<b>DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Retiros, propiedades, planta y equipo	5.150	-	-	5.150
DISPOSICIONES Y RETIROS DE SERVICIO, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5.150	-	-	5.150
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta, propiedades, planta y equipo	7.841	-	-	7.841
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	411.082	148.354	148.354	262.728
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO AL FINAL DE PERIODO	6.005.972	2.314.266	2.314.266	3.691.706

## 16.4 Perdida por castigo y deterioro reconocida durante el periodo

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

## 16.5 Información adicional

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

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

### • Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

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

### • Activos temporalmente inactivos

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

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

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

### • Desarrollo de minas

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

### • Costos por préstamos capitalizados durante el año

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los montos acumulados que forman parte del activo por este concepto son MUS\$ 3.861 y MUS\$ 15.374 respectivamente. Los intereses capitalizados durante los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2015 y por el año 2014 son MUS\$ 6.179 y MUS\$8.329 respectivamente.

### • Construcción en curso

El importe de las construcciones en curso al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014 alcanza a MUS\$188.883 y MUS\$ 1.376.835, respectivamente, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad, entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

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

- 1) En Compañía Minera del Pacífico S.A. por MUS\$ 171.546 al 31 de diciembre de 2015, (MUS\$ 1.364.348 al 31 de diciembre de 2014) monto que se asocia directamente con actividades de operaciones de la filial entre otras adquisiciones de equipo y construcciones. El saldo al 31 de diciembre incluye principalmente las obras en curso correspondientes a Cerro Negro Norte y Ampliación Valle del Huasco. En el primer semestre 2015, se originó una disminución por la activación del proyecto Cerro Negro Norte por un valor de MUS\$ 1.148.850, el cual empezará a amortizarse a partir del 1 de julio de 2015 hasta el año 2048.
- 2) En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. por MUS\$ 7.251 al 31 de diciembre de 2015 (MUS\$ 6.980 al 31 de diciembre de 2014), cuyas inversiones más importantes son para eficiencia energética, el manejo de muelle y materias primas, rectificadora de rodillos, mejoramiento vial, arborización, acceso, áreas verdes y otros proyectos menores.
- 3) En Cintac S.A. por MUS\$ 5.721 al 31 de diciembre de 2015 (MUS\$ 5.120 al 31 de diciembre de 2014) principalmente asociado con actividades de operación de la Compañía, adquisición de equipos y construcciones.
- 4) En Intasa S.A. por MUS\$ 4.365 al 31 de diciembre de 2015 (MUS\$ 248 al 31 de diciembre de 2014) principalmente en adquisición de equipos y construcciones.
- 5) En CAP S.A. por MUS\$ 0 al 31 de diciembre de 2015 (MUS\$ 139 al 31 de diciembre de 2014).



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

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

#### Política de estimación de costos por desmantelamiento y costos por restauración

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, todos los planes de cierre de las faenas que se encuentran en operación, están aprobados por el Servicio Nacional de Geología y Minería, dándose cumplimiento a lo establecido en la Ley N° 20.551 de 2011, que regula el Cierre de Faenas e Instalaciones Mineras. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía incrementó su provisión por desmantelamiento de activos fijos en MUS\$35.436, alcanzando un total de MUS\$57.347, monto que fue determinado de acuerdo a lo establecido en dicha ley.

- **Activos en arrendamiento financiero**

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

	31.12.2015		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros	1.704	-	1.704
Edificios en arrendamiento financiero	12.470	(2.467)	10.003
Maquinaria y equipo, bajo arrendamiento financiero	59	-	59
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	159.641	(10.656)	148.985
<b>TOTALES</b>	<b>173.874</b>	<b>(13.123)</b>	<b>160.751</b>

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

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

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

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

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

	31.12.2015			31.12.2014		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	30.496	(4.233)	26.263	35.496	(6.007)	29.489
Entre un año y cinco años	110.551	(7.422)	103.129	122.709	(11.108)	111.601
Mas de cinco años	-	-	-	20.123	(594)	19.529
<b>TOTALES</b>	<b>141.047</b>	<b>(11.655)</b>	<b>129.392</b>	<b>178.328</b>	<b>(17.709)</b>	<b>160.619</b>

#### Pagos de arriendos y subarriendos reconocidos como gastos

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

Pago de arriendo y subarriendo reconocidos como gasto	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Cuotas contingentes reconocidas como gasto, clasificadas como arrendamiento financiero	12.527	4.739
<b>TOTALES</b>	<b>12.527</b>	<b>4.739</b>

#### Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que pudieran 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.

Respecto al ítem "Desarrollo de minas", proveniente de la filial CMP, su depreciación se determina en base a la proporción de alimentación mensual de minerales a las Plantas. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se han registrado en resultado (Costos de explotación) MUS\$ 13.080 y MUS\$ 15.179, respectivamente por este concepto.

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

	Vida útil promedio mínima años	Vida útil promedio máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Construcciones y obras de infraestructura	20	61	36
Planta, maquinaria y equipo	2	61	29
Equipamiento de tecnologías de la información	1	5	3
Vehículos y otros	3	6	4
Otras propiedades, planta y equipo	15	24	21

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

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
En costos de explotación	167.607	136.459
En gastos de administración y ventas	2.288	1.331
En otros gastos por función	90	368
<b>TOTALES</b>	<b>169.985</b>	<b>138.158</b>

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Depreciación activada proyectos (*)	10	10.196
<b>TOTALES</b>	<b>10</b>	<b>10.196</b>

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

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

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

### Propiedades, Planta y Equipo

Clase de Propiedad de Inversión	31.12.2015			31.12.2014		
	MUS\$	UF	UF/M2	MUS\$	UF	UF/M2
Terrenos	-	-	-	2.665	66.000	
Galpones y Naves	-	-	-	5.176	126.000	
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.841</b>	<b>192.000</b>	<b>2,6</b>

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

Con fecha 21 de abril de 2015, Cintac S.A.I.C, filial de Cintac S.A., suscribió con un tercero una Promesa de compraventa e Hipoteca por los Activos fijos mantenidos para la venta que se indican en Nota 17. Dicha Promesa establece que el precio de la compraventa prometida es por la suma total equivalente en pesos al momento de pago efectivo a UF 292.000, el pago a la fecha de la promesa por un 5% y el saldo a la fecha de la firma de la escritura con plazo máximo de 120 días, y que dichos activos fijos quedan entregados en garantía al prominente comprador.

Con fecha 31 de agosto de 2015, se suscribió escritura de Compraventa e Hipoteca por los Activos mantenidos para la venta en la suma de UF 292.000, cuyo monto se encuentra pagado al 31 de diciembre de 2015.

Dicha venta implicó una utilidad neta por MUS\$2.526, que al 31 de diciembre de 2015, se presenta neta de otros ingresos por ventas, en el estado de resultados integrales en el rubro "Otras ganancias (pérdidas)".

## 18 Propiedades de Inversión

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

### Propiedades, Planta y Equipo

	31.12.2015	31.12.2014
Clase de Propiedad de Inversión, Neto	MUS\$	MUS\$
Terrenos	3.196	2.669
Construcciones y obras de infraestructura	3.498	3.980
<b>TOTAL PROPIEDAD DE INVERSIÓN</b>	<b>6.694</b>	<b>6.649</b>

	31.12.2015	31.12.2014
Propiedades de Inversión, Bruto	MUS\$	MUS\$
Terrenos	3.196	2.669
Construcciones y obras de infraestructura	5.042	5.042
<b>TOTAL PROPIEDAD DE INVERSIÓN</b>	<b>8.238</b>	<b>7.711</b>

	31.12.2015	31.12.2014
Propiedades de Inversión, Depreciación Acumulada	MUS\$	MUS\$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(1.544)	(1.062)
<b>TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(1.544)</b>	<b>(1.062)</b>

El valor razonable de las propiedades de inversión se obtuvo a través de valorizaciones internas. Dichas valorizaciones se determinaron en base a evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. El valor de mercado de estos activos se estima en MUS\$9.123.

La depreciación del período 2015 corresponde a MUS\$482, y se presenta en el estado de resultados integrales en el rubro costos de explotación.

## 19 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	4.205	(17.392)
Impuesto específico a la minería	(377)	(9.629)
Otros ingresos (gastos) por impuestos corrientes	(1.286)	8.291
<b>TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO CORRIENTE, NETO</b>	<b>2.542</b>	<b>(18.730)</b>
<b>INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS A LAS GANANCIAS</b>		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	2.803	13.654
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	8.697	52
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	7.789	2.079
Otros cargos	(427)	(9)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria del activo fijo	(36.197)	(18.361)
<b>TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO</b>	<b>(17.335)</b>	<b>(2.585)</b>
<b>TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(14.793)</b>	<b>(21.315)</b>

### 19.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	26.856	106.023
Tasa impositiva Legal	22,5%	21,0%
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(6.043)	(22.264)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	1.035	1.246
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	7.789	2.911
Efecto de impuestos específicos a la actividad minera	(377)	(9.629)
Efecto por diferencias temporarias de impuestos específicos a la minería	1.301	1.246
Efecto en resultado por combinación de negocios	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(3.210)	(158)
Provision de valuación	-	774
Diferencia año anterior	-	7.832
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	408
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(15.288)	(3.681)
<b>TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL</b>	<b>(8.750)</b>	<b>949</b>
<b>(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA</b>	<b>(14.793)</b>	<b>(21.315)</b>



## Conciliación entre la tasa impositiva fiscal y la tasa impositiva efectiva

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Tasa impositiva legal	22,5%	21,00%
Efecto de impuestos específicos a la actividad minera	(3,44%)	7,90%
Provisión de valuación	0,00%	(0,73%)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0,00%	(0,38%)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	36,03%	(7,70%)
<b>TOTAL AJUSTE A LA TASA IMPOSITIVA LEGAL (%)</b>	<b>32,58%</b>	<b>(0,91%)</b>
<b>TASA IMPOSITIVA EFECTIVA (%)</b>	<b>55,08%</b>	<b>20,09%</b>

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 22,5% y 21% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente. La tasa del impuesto específico sobre la actividad minera aplicada al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue del 5,00% y 5,00% respectivamente.

### Reforma Tributaria Chile

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

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. En ese caso, el sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25.5% y 27% respectivamente.

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

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

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

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

### 19.3 Impuestos diferidos

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

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.12.2015	31.12.2014
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Provision cuentas incobrables	1.010	1.291
Provision obsolescencia	2.049	1.733
Provision vacaciones	2.932	4.961
Provision premio antigüedad	2.336	4.443
Provision ambiental por término de faenas	9.568	-
Obligaciones por beneficios post-empleo	642	1.005
Propiedad, planta y equipo	63	63
Deterioro propiedades planta y equipo	4.790	5.662
Castigo activo fijo líneas detenidas	12.675	13.189
Pérdidas fiscales	33.868	25.171
Instrumentos derivados y coberturas	3.470	4.286
Otras Provisiones	25.370	30.039
<b>TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>98.773</b>	<b>91.843</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Propiedad, planta y equipo	307.840	273.021
Indemnización años de servicio	2.646	3.172
Gastos anticipados	5.354	8.809
Inventarios	4.005	3.730
Cargos diferidos, bonos y swap	1.837	2.003
Activos Intangibles (**)	237.010	244.778
Otros	2.120	377
<b>TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>560.812</b>	<b>535.890</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>(462.039)</b>	<b>(444.047)</b>

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

Los impuestos diferidos se presentan en el balance como siguen:

Detalle:	31.12.2015	31.12.2014
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activo No Corriente	24.926	19.036
Pasivo No Corriente	(486.965)	(463.083)
<b>NETO</b>	<b>(462.039)</b>	<b>(444.047)</b>

## 19.4 Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos por impuestos diferidos	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, saldo inicial	(444.047)	(338.657)
Efecto en otros resultados integrales	(682)	(1.436)
Efecto en Ganancia (Pérdida)	(14.793)	(2.585)
Efecto cambio de tasa (*)	-	(103.529)
Otros	(2.517)	2.160
<b>TOTAL AUMENTOS Y DISMINUCIONES POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(17.992)</b>	<b>(105.390)</b>
<b>SALDO FINAL ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(462.039)</b>	<b>(444.047)</b>

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

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

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

### 20.1 Obligaciones con entidades financieras:

Corriente	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	337.944	323.600
Obligaciones con el público (Bonos)	1.817	1.749
Giros en descubierto	5.473	6.437
Arrendamiento financiero	27.848	29.490
Gastos activados relacionados con los créditos	(180)	(2.399)
Pasivos de Cobertura ( Nota 10)	4.383	8.813
<b>TOTALES</b>	<b>377.285</b>	<b>367.690</b>

No corriente	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	777.313	549.419
Obligaciones con el público (Bonos)	226.469	227.183
Arrendamiento financiero	103.147	131.130
Gastos activados relacionados con los créditos	(22.305)	(22.989)
Pasivos de Cobertura (Nota 10)	16.878	17.547
<b>TOTALES</b>	<b>1.101.502</b>	<b>902.290</b>

## 20.2 Gastos activados de obligaciones financieras.

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

Concepto	Sociedad	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Credito Sindicado Bank of Tokio Mitsubishi UFJ	CAP	138	607	-	153
Bono serie F	CAP	-	1.749	4.180	4.181
Bono internacional tipo 144-A	CAP	-	-	1.471	1.542
Export Develoment Canada	CAP	-	-	895	-
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	CAP	-	-	461	-
Credito Sindicado Credit Agricole	Cleanairtech	-	-	13.016	14.100
Otros	Cintac S.A.I.C	42	43	31	86
Credito Sindicado Bank of Tokio Mitsubishi UFJ	CMP	-	-	2.251	2.927
<b>TOTALES</b>		<b>180</b>	<b>2.399</b>	<b>22.305</b>	<b>22.989</b>

- En CAP, los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden principalmente a los gastos de colocación del bono internacional tipo 144-A y del bono serie "F". También se incluyen los gastos legales y comisiones por la obtención del crédito sindicado suscrito con Bank of Tokio Mitsubishi UFJ. Estos gastos se amortizan bajo el método de la tasa efectiva.

En septiembre de 2015 se canceló al Banco Export Develoment Canada un administration fee, por concepto de una nueva línea de crédito de MUSD \$ 100.000.

Durante el mismo mes se canceló al Banco Sumitomo Mitsui Banking Corporation un Upfront fee, por la obtención de una línea de crédito de MUSD\$ 50.000.

- En Cleanairtech Sudamérica S.A., los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden principalmente a los gastos legales y comisiones por la obtención del crédito sindicado suscrito con Credit Agricole. Estos gastos se amortizan según el método de la tasa efectiva.
- En Cintac S.A.I.C los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden a los gastos incurridos en la obtención de financiamiento a través de operaciones leasing. Estos gastos se amortizan según el método de la tasa efectiva.
- En CMP S.A., los gastos activados relacionados con los créditos, corresponden a los gastos incurridos en la obtención del crédito sindicado suscrito con Bank of Tokio, estos gastos se amortizan según el método de la tasa efectiva.

## 20.3 Costos por préstamos capitalizados:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el monto de los costos e intereses por préstamos capitalizados es el siguiente:

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
<b>COSTOS POR PRÉSTAMOS</b>		
Costos por préstamos capitalizados	3.861	15.374
<b>TOTAL COSTOS POR PRÉSTAMOS INCURRIDOS</b>	<b>3.861</b>	<b>15.374</b>
<b>COSTOS POR INTERESES</b>		
Costos por préstamos capitalizados	6.179	8.329
Costos por préstamos reconocidos como gasto	27.474	12.534
<b>TOTAL COSTOS POR PRÉSTAMOS INCURRIDOS</b>	<b>33.653</b>	<b>20.863</b>

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

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

Al 31 de Diciembre de 2015

																	31.12.2015							
																	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 Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente					
91.297.000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	2,28%	Variable	Libor 180 + 1,75	Semestral	-	50.506	50.506	-	-	-	-	-	-					
91.297.000-0	CAP	Chile	118904812	Export Development Canada	USA	USD	2,27%	Variable	Libor 180+175 bps	Semestral	-	-	-	-	-	100.000	-	-	100.000					
91.297.000-0	CAP	Chile	13-5611820	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	USA	USD	2,10%	Variable	Libor 180+175 bps	Semestral	-	-	-	-	50.000	-	-	-	50.000					
94.638.000-8	CMP	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	USD	0,74%	Fija	0,74%	Anual	30.096	-	30.096	-	-	-	-	-	-					
94.638.000-8	CMP	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	USD	1,13%	Fija	1,13%	Anual	50.245	-	50.245	-	-	-	-	-	-					
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya	Chile	USD	1,26%	Fija	1,26%	Anual	50.263	-	50.263	-	-	-	-	-	-					
94.638.000-8	CMP	Chile	76.645.030-k	Itau	Chile	USD	1,62%	Fija	1,62%	Anual	-	35.108	35.108	-	-	-	-	-	-					
94.638.000-8	CMP	Chile	99.500.410-0	Consortio	Chile	USD	1,98%	Fija	1,98%	Anual	-	25.088	25.088	-	-	-	-	-	-					
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	1,92%	Fija	1,92%	Anual	-	20.063	20.063	-	-	-	-	-	-					
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	1,95%	Fija	1,95%	Anual	-	20.064	20.064	-	-	-	-	-	-					
94.638.000-8	CMP	Chile	13-5611741	Bank Of Tokyo	Japón	USD	2,28%	Variable	2,28%	Anual	-	1.288	1.288	-	-	-	350.000	-	350.000					
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	3,75%	Variable	3,75%	Semestral	-	3.338	3.338	3.341	-	-	-	-	3.341					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	4,13%	Variable	3,75%	Semestral	-	3.337	3.337	3.341	-	-	-	-	3.341					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	4,13%	Variable	3,75%	Semestral	-	3.338	3.338	3.344	-	-	-	-	3.344					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	4,13%	Variable	3,75%	Semestral	-	3.338	3.338	3.341	-	-	-	-	3.341					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	ARS	14,30%	Fija	14,30%	Mensual	397	1.095	1.492	2.920	1.460	-	-	-	4.380					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	ARS	26,00%	Fija	26,00%	Mensual	160	431	591	432	-	-	-	-	432					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	ARS	26,00%	Fija	26,00%	Mensual	101	191	292	-	-	-	-	-	-					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	ARS	38,00%	Fija	38,00%	Mensual	752	-	752	-	-	-	-	-	-					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	28,00%	Fija	28,00%	Mensual	1.388	-	1.388	-	-	-	-	-	-					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	32,00%	Fija	32,00%	Mensual	1.316	-	1.316	-	-	-	-	-	-					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	38,00%	Fija	38,00%	Mensual	18	-	18	-	-	-	-	-	-					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-60473101-8	Banco Comafi	Argentina	ARS	33,00%	Fija	33,00%	Mensual	379	-	379	-	-	-	-	-	-					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	32,43%	Fija	32,43%	Mensual	1.620	-	1.620	-	-	-	-	-	-					
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	45-0566494	Credit Agricole	Francia	USD	3,27%	Variable	Libor 180 + 0,0275	Semestral	6.275	4.752	11.027	9.742	10.068	10.406	10.582	79.419	120.217					
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	45-0566494	Credit Agricole	Francia	USD	3,52%	Variable	Libor 180 + 0,0300	Semestral	5.374	3.923	9.297	8.059	8.350	8.651	8.963	72.484	106.507					
76.369.130-6	Tecnocap S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau Chile	Chile	USD	3,60%	Variable	Libor 180 + 0,0315	Semestral	-	4.361	4.361	4.429	4.593	4.764	4.941	13.683	32.410					
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	2,08%	Fija	2,08%	Mensual	7.399	7.413	14.812	-	-	-	-	-	-					
<b>TOTALES</b>											<b>155.782</b>	<b>187.635</b>	<b>343.417</b>	<b>38.949</b>	<b>74.471</b>	<b>123.821</b>	<b>374.486</b>	<b>165.586</b>	<b>777.313</b>					



Al 31 de Diciembre de 2014

															31.12.2014									
															CORRIENTE					NO CORRIENTE				
Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	Pais Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	Pais Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tipo Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente					
91.297.000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	1,83%	Variable	Libor 180 + 1,25	Semestral	-	100.607	100.607	50.000	-	-	-	-	50.000					
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	30.025	30.025	-	-	-	-	-	-					
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	0,70%	Fija	0,70%	Anual	-	50.143	50.143	-	-	-	-	-	-					
94.638.000-8	CMP	Chile	13.5611741	Banco Santander	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	50.045	50.045	-	-	-	-	-	-					
94.638.000-8	CMP	Chile	13.5611741	Bank Of Tokyo	Japón	USD	1,58%	Variable	1,58%	Anual	-	457	457	-	-	-	200.000	-	200.000					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	US\$	0,88%	Variable	0,88%	Mensual	1.965	1.413	3.378	-	-	-	-	-	-					
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	1,61%	Variable	1,61%	Mensual	19.366	9.580	28.946	-	-	-	-	-	-					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	1,33%	Variable	1,33%	Mensual	-	1.261	1.261	-	-	-	-	-	-					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	4,92%	Variable	4,92%	Mensual	-	12.650	12.650	-	-	-	-	-	-					
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	4,92%	Variable	4,92%	Mensual	-	7.999	7.999	-	-	-	-	-	-					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	0,81%	Variable	0,81%	Mensual	2.205	-	2.205	-	-	-	-	-	-					
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	-	3.336	3.336	3.333	3.335	-	-	-	6.668					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	-	3.336	3.336	3.333	3.334	-	-	-	6.667					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	3,66%	Variable	3,66%	Semestral	-	3.337	3.337	3.333	3.335	-	-	-	6.668					
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	3,63%	Variable	3,63%	Semestral	-	3.336	3.336	3.336	3.335	-	-	-	6.671					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	ARS	14,30%	Fija	14,30%	Mensual	4	-	4	-	188	188	188	269	833					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	24,75%	Fija	24,75%	Mensual	3.503	-	3.503	-	-	-	-	-	-					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	ARS	27,00%	Fija	27,00%	Mensual	368	-	368	-	-	-	-	-	-					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	40,00%	Fija	40,00%	Mensual	23	-	23	-	-	-	-	-	-					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	30,00%	Fija	30,00%	Mensual	107	-	107	-	-	-	-	-	-					
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	21,17%	Fija	21,17%	Mensual	2.432	-	2.432	-	-	-	-	-	-					
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Francia	45-0566494	Credit Agricole	Chile	USD	3,08%	Variable	Libor 180 días + 0,0275	Semestral	7.635	10.686	18.321	15.892	16.407	16.938	17.487	168.440	235.164					
76.369.130-6	Tecnocap S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau Chile	Chile	USD	3,48%	Variable	Libor 180 días + 0,0315	Semestral	-	4.218	4.218	4.349	4.511	4.679	4.764	18.445	36.748					
<b>TOTALES</b>											<b>37.608</b>	<b>292.429</b>	<b>330.037</b>	<b>83.576</b>	<b>34.445</b>	<b>21.805</b>	<b>222.439</b>	<b>187.154</b>	<b>549.419</b>					

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

Periodo Actual

															31.12.2015						
															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 Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente		
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,76%	Fija	Fija 3,76%	Mensual	5.067	15.487	20.554	21.325	22.129	22.962	19.529	-	85.945		
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya Argentaria	Chile	USD	3,20%	Fija	Fija 3,20%	Mensual	1.410	4.299	5.709	5.890	6.079	5.215	-	-	17.184		
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF\$	6,35%	Fija	6,35%	Mensual	506	1.038	1.544	-	-	-	-	-	-		
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	USD	2,80%	Variable	2,80%	Mensual	-	41	41	18	-	-	-	-	18		
<b>TOTALES</b>											6.983	20.865	27.848	27.233	28.208	28.177	19.529	-	103.147		

Periodo Anterior

															31.12.2014						
															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 Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente		
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,76%	Fija	Fija 3,76%	Mensual	4.833	14.974	19.807	20.551	21.326	22.129	22.962	19.529	106.497		
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya Argentaria	Chile	USD	3,20%	Fija	Fija 3,20%	Mensual	1.366	4.165	5.531	5.708	5.890	6.079	5.215	-	22.892		
79.807.570-5	IMOPAC	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	USD	5,73%	Fija	Fija 5,73%	Mensual	164	-	164	-	-	-	-	-	-		
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF\$	6,35%	Fija	6,35%	Mensual	535	1.657	2.192	1.736	-	-	-	-	1.736		
94637000-2	CSH	Chile	96980910-9	Precisión S.A.	Chile	USD	11,04%	Fija	11,04%	Mensual	790	963	1.753	-	-	-	-	-	-		
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	USD	2,80%	Variable	2,80%	Mensual	-	43	43	-	-	5	-	-	5		
<b>TOTALES</b>											7.688	21.802	29.490	27.995	27.216	28.213	28.177	19.529	131.130		

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

Al 31 de Diciembre de 2015

															31.12.2015								
															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 Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente				
91297000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	2,28%	Variable	Libor 180 + 1,75	Semestral	-	50.570	50.570	-	-	-	-	-	-				
91.297.000-0	CAP	Chile	118904812	Export Development Canada	USA	USD	2,27%	Variable	Libor 180+175 bps	Semestral	-	2.270	2.270	4.540	2.270	101.135	-	-	107.945				
91.297.000-0	CAP	Chile	13-5611820	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	USA	USD	2,10%	Variable	Libor 180+175 bps	Semestral	525	525	1.050	1.050	51.050	-	-	-	52.100				
94.638.000-8	CMP	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	USD	0,74%	Fija	0,74%	Anual	30.113	-	30.113	-	-	-	-	-	-				
94.638.000-8	CMP	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	USD	1,13%	Fija	1,13%	Anual	50.276	-	50.276	-	-	-	-	-	-				
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya	Chile	USD	1,26%	Fija	1,26%	Anual	50.298	-	50.298	-	-	-	-	-	-				
94.638.000-8	CMP	Chile	76.645.030-k	Itau	Chile	USD	1,62%	Fija	1,62%	Anual	-	35.425	35.425	-	-	-	-	-	-				
94.638.000-8	CMP	Chile	99.500.410-0	Consortio	Chile	USD	1,98%	Fija	1,98%	Anual	-	25.329	25.329	-	-	-	-	-	-				
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	1,92%	Fija	1,92%	Anual	-	20.189	20.189	-	-	-	-	-	-				
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	1,95%	Fija	1,95%	Anual	-	20.223	20.223	-	-	-	-	-	-				
94.638.000-8	CMP	Chile	13-5611741	Bank Of Tokyo	Japón	USD	2,28%	Variable	2,28%	Anual	-	4.185	4.185	-	-	-	350.000	-	350.000				
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	4,13%	Variable	Lib.3M + Spr.	Semestral	3.343	-	3.343	3.346	-	-	-	-	3.346				
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	4,13%	Variable	Tab.6M +Spr.	Semestral	3.343	-	3.343	3.346	-	-	-	-	3.346				
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	4,13%	Variable	Tab.6M +Spr.	Semestral	3.344	-	3.344	3.346	-	-	-	-	3.346				
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	4,13%	Variable	Lib.6M + Spr.	Semestral	3.344	-	3.344	3.346	-	-	-	-	3.346				
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	ARS	14,30%	Fija	14,30%	Mensual	436	1.095	1.531	2.920	-	-	-	1.460	4.380				
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	ARS	26,00%	Fija	26,00%	Mensual	166	431	597	432	-	-	-	-	432				
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	ARS	26,00%	Fija	26,00%	Mensual	103	191	294	-	-	-	-	-	-				
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	33-53718600-9	Banco HSBC	Argentina	ARS	38,00%	Fija	38,00%	Mensual	763	-	763	-	-	-	-	-	-				
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	28,00%	Fija	28,00%	Mensual	1.377	-	1.377	-	-	-	-	-	-				
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	32,00%	Fija	32,00%	Mensual	1.335	-	1.335	-	-	-	-	-	-				
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	38,00%	Fija	38,00%	Mensual	19	-	19	-	-	-	-	-	-				
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-60473101-8	Banco Comafi	Argentina	ARS	33,00%	Fija	33,00%	Mensual	389	-	389	-	-	-	-	-	-				
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	32,43%	Fija	32,43%	Mensual	1.636	-	1.636	-	-	-	-	-	-				
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	1,49%	Fija	Lib.6M + Spr.	Mensual	7.399	7.413	14.812	-	-	-	-	-	-				
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	45-0566494	Credit Agricole	Francia	USD	3,27%	Variable	Libor 180 + 0,0275	Semestral	-	13.657	13.657	13.657	13.657	13.657	13.657	89.598	144.226				
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	45-0566494	Credit Agricole	Francia	USD	3,52%	Variable	Libor 180 + 0,0300	Semestral	-	11.797	11.797	11.797	11.797	11.797	11.797	82.582	129.770				
76.369.130-6	Tecnocap S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau Chile	Chile	USD	3,48%	Variable	Libor 180 + 0,0315	Semestral	-	5.581	5.581	5.591	5.602	5.613	5.624	14.019	36.448				
<b>TOTALES</b>											<b>158.209</b>	<b>198.881</b>	<b>357.090</b>	<b>53.371</b>	<b>84.376</b>	<b>132.202</b>	<b>381.078</b>	<b>187.659</b>	<b>838.685</b>				

31.12.2014																			
CORRIENTE													NO CORRIENTE						
Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	Pais Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	Pais Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés Efectiva	Tipo Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro años hasta Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente	
91297000-0	CAP	Chile	59002220-9	The bank of Tokyo	USA	USD	1,83%	Variable	Libor 180 + 1,25	Semestral	-	100.000	100.000	50.000	-	-	-	50.000	
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	30.126	30.126	-	-	-	-	-	
94.638.000-8	CMP	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	USD	0,70%	Fija	0,70%	Anual	-	50.210	50.210	-	-	-	-	-	
94.638.000-8	CMP	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	USD	0,56%	Fija	0,56%	Anual	-	50.209	50.209	-	-	-	-	-	
94.638.000-8	CMP	Chile	13-5611741	Bank Of Tokyo	Japón	USD	1,58%	Variable	1,58%	Anual	141	1.620	1.761	-	-	-	200.000	200.000	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	US\$	0,88%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	1.961	1.413	3.374	-	-	-	-	-	
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	1,61%	Variable	Lib.6M + Spr.	Mensual	19.366	9.580	28.946	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	1,33%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	1.261	1.261	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	4,92%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	3.333	3.333	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	4,92%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	-	3.333	3.333	3.335	3.335	-	-	6.670	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	0,81%	Variable	Lib.3M + Spr.	Mensual	2.199	-	2.199	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	3,66%	Variable	Lib.3M + Spr.	Semestral	-	7.997	7.997	3.333	3.333	-	-	6.666	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	3,66%	Variable	Tab 6M + Spr.	Semestral	-	12.648	12.648	-	-	-	-	-	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	3,66%	Variable	Tab 6M + Spr.	Semestral	-	3.333	3.333	3.333	3.333	-	-	6.666	
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	3,63%	Variable	Lib.6M + Spr.	Semestral	-	3.333	3.333	3.333	3.333	-	-	6.666	
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	33-99924210-9	Banco Provincia Bs As	Argentina	USD	14,30%	Fija	6,00%	Mensual	9	-	9	188	188	188	188	752	
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	24,75%	Fija	21,00%	Mensual	3.575	-	3.575	-	-	-	-	-	
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000845-4	Banco Rio	Argentina	ARS	27,00%	Fija	27,00%	Mensual	376	-	376	-	-	-	-	-	
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000319-3	Banco Frances	Argentina	ARS	30,00%	Fija	29,00%	Mensual	110	-	110	-	-	-	-	-	
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000173-5	Banco Galicia	Argentina	ARS	40,00%	Fija	38,00%	Mensual	24	-	24	-	-	-	-	-	
30-62286204-9	Tubos Argentinos S.A.	Argentina	30-50000661-3	Banco Patagonia	Argentina	ARS	21,17%	Fija	20,25%	Mensual	2.475	-	2.475	-	-	-	-	-	
76.399.400-7	Cleanairtech Sudamérica S.A.	Chile	45-0566494	Credit Agricole	Francia	USD	3,08%	Variable	Libor 180 + 0,0275	Semestral	11.451	11.451	22.902	22.902	22.901	22.902	22.902	114.508	
76.369.130-6	Tecnocap S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau Chile	Chile	USD	3,48%	Variable	Libor 180 días + 0,0315	Semestral	-	5.571	5.571	5.581	5.591	5.602	5.613	19.643	
<b>TOTALES</b>											<b>41.687</b>	<b>295.418</b>	<b>337.105</b>	<b>92.005</b>	<b>42.014</b>	<b>28.692</b>	<b>228.515</b>	<b>134.339</b>	<b>525.565</b>

## 20.7 Leasing no descontado:

Al 31 de Diciembre de 2015

													31.12.2015						
													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 Tasa	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total Corriente	Más de Un año hasta Dos Años	Más de Dos años hasta Tres Años	Más de Tres años hasta Cuatro Años	Más de Cuatro años hasta Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente
94.638.000-8	CMP	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	3,76%	Fija	3,76%	Mensual	6.037	18.111	24.148	24.148	24.148	24.148	24.147	2.012	98.603
94.638.000-8	CMP	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Viscaya Argentina	Chile	USD	3,20%	Fija	3,20%	Mensual	1.587	4.761	6.348	6.348	6.348	6.348	528	-	19.572
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF\$	6,35%	Fija	6,35%	Mensual	530	1.591	2.121	-	-	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	USD	2,80%	Variable	2,80%	Mensual	-	44	44	-	-	-	-	27	27
<b>TOTALES</b>											<b>8.154</b>	<b>24.507</b>	<b>32.661</b>	<b>30.496</b>	<b>30.496</b>	<b>30.496</b>	<b>24.675</b>	<b>2.039</b>	<b>118.202</b>

Al 31 de Diciembre de 2014

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

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

Al 31 de Diciembre de 2015

													31.12.2015							
													CORRIENTE			NO CORRIENTE				
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Identificación	Nº de Registro	Tipo de moneda	Tasa de interés nominal (*)	Tipo de tasa	Pago de Interés	Valor Nominal	Tipo de amortización	Plazo (Años)	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total Corriente	Uno hasta dos años	Dos hasta tres años	Tres hasta cuatro años	Cuatro hasta cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono Serie F	434	US\$	Libo 180 + 2,25%	Variable	Semestral	171.480.000	Al Vencimiento	10	-	612	612	171.480	-	-	-	-	171.480
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono internacional tipo 144 A	Externo	US\$	7,375%	Fija	Semestral	54.988.000	Al Vencimiento	30	-	1.205	1.205	-	-	-	-	54.988	54.988
Gastos de emisión y colocación														-	(4.180)	-	-	(1.471)	(5.651)	
<b>TOTALES</b>														<b>1.817</b>					<b>220.817</b>	



## Al 31 de diciembre de 2014

																			31.12.2014							
																			CORRIENTE			NO CORRIENTE				
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Identificación	Nº de Registro	Tipo de moneda	Tasa de interés nominal (*)	Tipo de tasa	Pago de Interés	Valor Nominal	Tipo de amortización	Plazo (Años)	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total Corriente	Uno hasta dos años	Dos hasta tres años	Tres hasta cuatro años	Cuatro hasta cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente						
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono Serie F	434	US\$	Libo 180 + 2,25%	Variable	Semestral	171.480.000	Al Vencimiento	10	-	539	539	-	-	171.480	-	-	171.480						
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	7,375%	Fija	Semestral	63.825.000	Al Vencimiento	30	-	1.210	1.210	-	-	-	-	55.703	55.703						
Gastos de emisión y colocación														(1.749)					(5.723)							
														TOTALES								221.460				

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

### Al 31 de Diciembre de 2015

																			31.12.2015							
																			CORRIENTE			NO CORRIENTE				
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Identificación	Nº de Registro	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de tasa	Pago de Interés	Valor Nominal	Tipo de amortización	Plazo (Años)	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total Corriente	Uno hasta dos años	Dos hasta tres años	Tres hasta cuatro años	Cuatro hasta cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente					
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono serie F	434	US\$	2,250%	Libo 180 + 2,25%	Variable	Semestral	171.480.000	Al Vencimiento	10	-	4.642	4.642	4.630	176.110	-	-	-	180.740					
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	7,375%	7,375%	Fija	Semestral	54.988.000	Al Vencimiento	30	-	4.123	4.123	2.039	6.185	6.162	4.112	116.712	135.210					
														TOTALES			-	8.765	8.765	6.669	182.295	6.162	4.112	116.712	315.950	

### Al 31 de Diciembre de 2014

																			31.12.2014							
																			CORRIENTE			NO CORRIENTE				
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Identificación	Nº de Registro	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de tasa	Pago de Interés	Valor Nominal	Tipo de amortización	Plazo (Años)	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total Corriente	Uno hasta dos años	Dos hasta tres años	Tres hasta cuatro años	Cuatro hasta cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente					
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono serie F	434	US\$	2,250%	Libo 180 + 2,25%	Variable	Semestral	171.480.000	Al Vencimiento	10	-	2.246	2.246	4.541	4.529		-	-	185.079					
91.297.000-0	CAP S.A.	Chile	Bono internacional tipo 144-A	Externo	US\$	7,375%	7,375%	Fija	Semestral	55.703.000	Al Vencimiento	30	-	2.065	2.065	4.177	4.165	4.165	4.165	70.865	87.537					
														TOTALES			-	4.311	4.311	8.718	8.694	180.174	4.165	70.865	272.616	

## Información adicional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### c. Contrato de financiamiento de Tecnocap S.A.

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

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

### d. Financiamiento Cintac S.A.

- a. Al 31 diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo incluye obligaciones con bancos por cartas de créditos por compras de materias primas y activo fijo.
- b. En mayo de 2006, la Compañía realizó una operación de factoring con responsabilidad con BCI Factoring por CLPM\$15.931.877 (histórico), cediendo en garantía facturas por cobrar a clientes por el mismo monto. Dicho monto fue obtenido para financiar la inversión en Imsatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. (Cintac S.A.I.C.), con fecha 5 de enero de 2013 este fue cancelado con crédito otorgado por el Banco Itaú a una tasa LIBOR 180 días más 1,30% anual a 5 años plazo con amortizaciones semestrales al 31 de diciembre de 2012 (MUS\$14.462), y que fue cancelado con fecha 5 de enero de 2013. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el saldo no corriente asciende a MUS\$3.333 (MUS\$6.668), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, además se incluye la porción con vencimiento en el corto plazo de los créditos de largo plazo señalados en los puntos (c) y (d) siguientes por MUS\$13.349 (MUS\$13.345), respectivamente.

- c. En diciembre de 2012 la Compañía contrató un nuevo préstamo a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander Chile por MUS\$15.000, a 5 años plazo y amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3% anual, este fue destinado al prepago de la deuda de largo plazo que la Compañía mantenía con el Banco Santander Madrid. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo no corriente asciende a MUS\$3.333 (MUS\$6.668), respectivamente. Producto de lo anterior se dio reconocimiento a la baja del pasivo financiero antiguo y se dio registro a la nueva obligación financiera conforme a NIIF. Los costos financieros derivados del refinanciamiento forman parte del costo de la transacción y se consideran en la determinación de la tasa efectiva en el estado de resultado.
- d. En diciembre de 2012, la Compañía contrato dos nuevos préstamos con vencimiento en 5 años con el Banco BCI por MU\$15.000 y con el Banco Estado por MUS\$15.000 con amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3% estos fueron destinados para prepagar las obligaciones con dichos bancos que mantenía en pesos chilenos. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo no corriente asciende a MUS\$6.692 (MUS\$13.334), respectivamente. Producto de lo anterior se dio reconocimiento a la baja del pasivo financiero antiguo y se dio registro a la nueva obligación financiera conforme con NIIF. Los costos financieros derivados del refinanciamiento forman parte del costo de la transacción y se consideran en la determinación de la tasa efectiva en el estado de resultado.

#### e. Financiamiento CMP S.A.

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

- i) Con fecha 16 de abril de 2014, la Compañía firmó un contrato de Crédito sindicado con Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd. (Banco Agente), HSBC Bank USA NA, Mizuho Bank Ltd., Societe Generale, Sumitomo Mitsui Banking Corporation New York Branch, Export Development Canada y Natixis New York Branch, para el financiamiento de: capital de trabajo, inversiones y exportaciones. Este contrato de crédito no considera garantías. Los principales términos y condicione son los siguientes:
- o Monto del crédito: Línea de Crédito comprometida por hasta MUS\$350.000
  - o Fecha de inicio: 16 de abril de 2014
  - o Tasa de interés: Libor 180 días + 1,75%, con actualización semestral.
  - o Fecha vencimiento: 16 de abril de 2019.

La Compañía efectuó el primer giro con cargo a este contrato por MUS\$200.000 el 9 de mayo de 2014, con vencimiento el 7 de mayo de 2015, con la opción de renovación. En la fecha de vencimiento anterior dicho crédito se renovó por un año, con vencimiento el 5 de mayo de 2016, con la opción de renovación. La tasa de interés es de 2,28% anual, con actualización semestral.

La Compañía efectuó el segundo giro con cargo a este contrato por MUS\$150.000 el 27 de octubre de 2015, con vencimiento el 27 de abril de 2016, con la opción de renovación. La tasa de interés es de 2,28% anual, con actualización semestral.

- ii) Con fecha 27 de julio de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con Corpbanca. Las condiciones son las siguientes:
- o Monto del crédito: MUS\$30.000
  - o Fecha inicio: 27 de julio de 2015
  - o Tasa de interés: fija 0,74% anual
  - o Fecha vencimiento: 27 de enero de 2016.
- iii) Con fecha 28 de julio de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Santander. Las condiciones son las siguientes:
- o Monto del crédito: MUS\$50.000
  - o Fecha inicio: 28 de julio de 2015
  - o Tasa de interés: fija 1,13% anual
  - o Fecha vencimiento: 20 de enero de 2016.
- iv) Con fecha 3 de agosto de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Bilbao Viscaya Argentaria. Las condiciones son las siguientes:
- o Monto del crédito: MUS\$50.000
  - o Fecha inicio: 3 de agosto de 2015
  - o Tasa de interés: fija 1,26% anual
  - o Fecha vencimiento: 20 de enero de 2016.
- v) Con fecha 23 de octubre de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Itau. Las condiciones son las siguientes:
- o Monto del crédito: MUS\$35.000
  - o Fecha inicio: 23 de octubre de 2015
  - o Tasa de interés: fija 1,62% anual
  - o Fecha vencimiento: 19 de julio de 2016.
- vi) Con fecha 29 de octubre de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Consorcio. Las condiciones son las siguientes:
- o Monto del crédito: MUS\$25.000
  - o Fecha inicio: 28 de octubre de 2015
  - o Tasa de interés: fija 1,98% anual
  - o Fecha vencimiento: 24 de junio de 2016.

vii) Con fecha 02 de noviembre de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco de Crédito e Inversiones. Las condiciones son las siguientes:

- o Monto del crédito: MUS\$20.000
- o Fecha inicio: 2 de noviembre de 2016
- o Tasa de interés: fija 1,92% anual
- o Fecha vencimiento: 28 de abril de 2016.

viii) Con fecha 02 de noviembre de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco de Crédito e Inversiones. Las condiciones son las siguientes:

- o Monto del crédito: MUS\$20.000
- o Fecha inicio: 2 de noviembre de 2015
- o Tasa de interés: fija 1,95% anual
- o Fecha vencimiento: 26 de mayo de 2016.

Durante los años 2014 y 2015 se han tomado y pagado los siguientes financiamientos:

i) Con fecha 10 de febrero de 2014, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Estado. Las condiciones son las siguientes:

- Monto del crédito: MUS\$30.000
- Fecha inicio: 10 de febrero de 2014
- Tasa de interés: fija 0,85% anual
- Fecha vencimiento: 07 de noviembre de 2014.

ii) Con fecha 05 de agosto de 2014, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco de Crédito e Inversiones. Las condiciones son las siguientes:

- Monto del crédito: MUS\$50.000
- Fecha inicio: 5 de agosto de 2014
- Tasa de interés: fija 0,698% anual
- Fecha vencimiento: 04 de mayo de 2015.

iii) Con fecha 03 de noviembre de 2014, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Santander. Las condiciones son las siguientes:

- Monto del crédito: MUS\$50.000
- Fecha inicio: 3 de noviembre de 2014
- Tasa de interés: fija 0,56% anual
- Fecha vencimiento: 30 de julio de 2015.

iv) Con fecha 07 de noviembre de 2014, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Estado. Las condiciones son las siguientes:

- Monto del crédito: MUS\$30.000
- Fecha inicio: 7 de noviembre de 2014
- Tasa de interés: fija 0,56% anual
- Fecha vencimiento: 04 de agosto de 2015.

v) Con fecha 04 de febrero de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco Bilbao Viscaya Argentaria. Las condiciones son las siguientes:

- Monto del crédito: MUS\$50.000 (en pesos) con forward dólares-pesos.
- Fecha inicio: 4 de febrero de 2015
- Tasa de interés: fija 1,15% anual en dólares, equivalente a 4,33% anual en pesos.
- Fecha vencimiento: 03 de agosto de 2015.

vi) Con fecha 04 de febrero de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco de Crédito e Inversiones. Las condiciones son las siguientes:

- Monto del crédito: MUS\$50.000
- Fecha inicio: 4 de febrero de 2015
- Tasa de interés: fija 1,62% anual
- Fecha vencimiento: 03 de noviembre de 2015.

vii) Con fecha 04 de mayo de 2015, la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco de Crédito e Inversiones. Las condiciones son las siguientes:

- Monto del crédito: MUS\$50.000
- Fecha inicio: 4 de mayo de 2014
- Tasa de interés: fija 1,96% anual
- Fecha vencimiento: 02 de noviembre de 2015.

#### f. Líneas de crédito CAP S.A.

- Con fecha 25 de junio de 2015, la Compañía firmó un contrato por una línea de crédito comprometida con Export Development Canada (EDC), según las siguientes condiciones:
  - Monto del crédito: línea de crédito comprometida por US\$ 100.000.000
  - Fecha de inicio: 25 de junio de 2015
  - Tasa de interés: Libor 180 días + 175 bps
  - Fecha de vencimiento: 25 de junio de 2020
- Con fecha 05 de agosto de 2015, la Compañía firmó un contrato por una línea de crédito comprometida con Exp Sumitomo Mitsui Banking Corporation según las siguientes condiciones:
  - Monto del crédito: línea de crédito comprometida por US\$ 50.000.000
  - Fecha de inicio: 05 de agosto de 2015
  - Tasa de interés: Libor 180 días + 275 bps
  - Fecha de vencimiento: 05 de agosto de 2018

#### g. Obligaciones con el público por emisión de Bonos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha efectuado diversos rescates anticipados del Bono Internacional, mediante el pago de capital, por un monto acumulado de MUS\$11.642 y MUS\$7.935, respectivamente. Durante el año 2015 el monto asciende a MUS\$ 715.

## 21

### Instrumentos financieros

#### 21.1 Instrumentos financieros por categoría, Activos financieros

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

Al 31.12.2015	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Instrumentos financieros derivados	-	-	460	460
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	190.422	-	190.422
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	11.305	-	11.305
Efectivo y equivalentes al efectivo	227.734	-	-	227.734
Otros activos financieros	477.690	-	-	477.690
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>705.424</b>	<b>201.727</b>	<b>460</b>	<b>907.611</b>

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

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



## 21.2 Instrumentos financieros por categoría, Pasivos Financieros

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

Al 31.12.2015	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devenga intereses	1.307.496	-	1.307.496
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	282.305	-	282.305
Cuentas por pagar entidades relacionadas	34.995	-	34.995
Pasivos de Cobertura	-	21.261	21.261
Otros pasivos financieros	150.030	-	150.030
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.774.826</b>	<b>21.261</b>	<b>1.796.087</b>

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

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

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

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

Activo financiero/ Pasivo financiero	Valor justo al:		Jerarquía de valor justo	Técnica (s) de valuación e input(s) clave	Input(s) no observables significativos	Relación de input no observable con valor justo
	31-12-15	31-12-14				
1) Contratos forward de moneda extranjera (ver nota 10)	Activos MUS\$460- Pasivos MUS \$ 307	Activos MUS\$0- Pasivos MUS \$ 666	Categoría 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de caja futuros son estimados basados en los tipos de cambio futuros (desde tipos de cambio observables al cierre del periodo de reporte) y contratos forward de tipo de cambio, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de diversas contrapartes.	No aplica	No aplica
2) Swaps de tasa de interés (ver nota 10)	Activos MUS\$ 0 - Pasivos (designados para cobertura) - MUS\$20.954	Activos MUS\$ 7 - Pasivos (designados para cobertura) - MUS\$25.694	Categoría 2	Flujos de caja descontados. Los Flujos de caja futuros son estimados basado en tasas de interés futuras (desde curvas de tasa observables al cierre de cada periodo de reporte) y contratos de tasa de interés, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de las diversas contrapartes.	No aplica	No aplica

## IFRS 13 Medición de valor justo

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

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

### 21.4 Riesgo de tasa de interés y moneda, activos

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

ACTIVOS FINANCIEROS			
Al 31.12.2015	Total	Tasa fija	Sin interés
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólar	680.344	289.288	391.056
Soles peruanos	366	-	366
Pesos Argentinos	7.254	-	7.254
Pesos chilenos	200.569	47.368	153.201
Otras Monedas	224	-	224
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>907.611</b>	<b>355.510</b>	<b>552.101</b>

ACTIVOS FINANCIEROS			
Al 31.12.2014	Total	Tasa fija	Sin interés
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólar	488.809	245.519	243.290
Soles peruanos	736	-	736
Pesos Argentinos	11.768	-	11.768
Pesos chilenos	162.017	4.930	157.087
Otras Monedas	635	-	635
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>666.117</b>	<b>252.601</b>	<b>413.516</b>

## 21.5 Riesgo de tasa de interés y moneda, Pasivos

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

Al 31.12.2015	PASIVOS FINANCIEROS			TASA PASIVOS FINANCIEROS		
	Total	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	AÑOS
Dólar	1.695.013	862.024	602.252	230.737	2,94%	12
UF	2.763	-	1.544	1.219	4,41%	5
Soles peruanos	1.822	-	-	1.822	0,00%	2
Pesos Argentinos	15.598	-	12.660	2.938	17,45%	1
Pesos chilenos	80.693	307	-	80.386	2,53%	5
Otras Monedas	3	-	-	3	0,00%	1
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.795.892</b>	<b>862.331</b>	<b>616.456</b>	<b>317.105</b>		

Al 31.12.2014	PASIVOS FINANCIEROS			TASA PASIVOS FINANCIEROS		
	Total	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	AÑOS
Dólar	1.636.539	674.128	564.086	398.325	1,80%	12
UF	5.188	-	3.928	1.260	5,35%	5
Soles peruanos	346	-	-	346	0,00%	2
Pesos Argentinos	10.032	-	7.189	2.843	16,89%	1
Pesos chilenos	138.131	20.649	-	117.482	0,00%	5
Otras Monedas	43	-	-	43	0,00%	1
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.790.279</b>	<b>694.777</b>	<b>575.203</b>	<b>520.299</b>		

## 22

### Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	133.848	217.649
Acreedores varios	10.306	21.560
Anticipo por venta de minerales	44.406	125.716
Dividendos por pagar	3.632	17.818
Retenciones	3.355	3.331
Documentos por pagar	86.758	83.466
<b>TOTALES</b>	<b>282.305</b>	<b>469.540</b>

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

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

#### Periodo Actual

31.12.2015				
	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 30 días	34.628	35.033	55.315	124.976
Entre 31 y 60 días	798	636	6	1.440
Entre 61 y 90 días	4.933	-	-	4.933
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	1.362	1.135	2	2.499
Más de 365 días	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>41.721</b>	<b>36.804</b>	<b>55.323</b>	<b>133.848</b>
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	27	30	30	29

#### Periodo Anterior

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

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

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

#### Periodo Actual

Acreedor	Rut Acreedor	Deudor	31.12.2015
			%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	91.081.000-6	CMP S.A.-CSH S.A.	8,05%
Abengoa Chile S.A.	59.061.500-5	Cleanairtech	3,69%
Orica Chile S.A.	95.467.000-7	CMP S.A.	2,98%
SnC Lavalin Chile S.A.	79.563.120-8	CMP S.A.	2,28%
Transportes Tamarugal Ltda.	79.610.470-8	CMP S.A.	2,24%
Komatsu Chile S.A.	96.843.130-7	CMP S.A.	1,88%
Copco S.A.	99.520.000-7	CMP S.A.	1,67%
Naviera Ultrana Ltda.	92.513.000-1	CSH S.A.	1,55%
Amanecer Solar Spa	76.273.559-8	CMP S.A.	1,37%
Finning Chile S.A.	91.489.000-4	CMP S.A.	1,26%
Sodexo Chile S.A.	94.623.000-6	CMP S.A.-PLL	1,09%
Bailac Servicios	77.247.050-9	CMP S.A.	1,05%
Acreedores restantes menores al 1%		Grupo CAP	70,90%
			<b>100,00%</b>

## Periodo Anterior

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

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

## Periodo Actual

CORRIENTE		
Acreedor	País	31.12.2015
		<b>MUS\$</b>
Samsung C And T Corporation	Korea	43.095
Teck Coal Limited	Canadá	15.335
Steel Resorces	Japon	11.441
Duferco S.A.	Suiza	6.495
Arcelor	Brasil	4.459
Daewwoo International	China	2.196
Tianjin Uniglory	China	1.258
Aluzinc	China	551
Bratingham	China	330
Celsa	España	261
Otros		1.337
<b>TOTALES</b>		<b>86.758</b>

## Periodo Anterior

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



## 23 Provisiones

### Provisiones

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

Activos de cobertura	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión para juicios	492	1.374	-	-
Provisión por restauración y desarme de activos fijos	374	374	57.347	21.456
Descuento por Cantidad	312	381	-	-
Provisiones operacionales	2.349	2.661	-	-
Otras provisiones	2.209	3.567	-	1.818
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES</b>	<b>5.736</b>	<b>8.357</b>	<b>57.347</b>	<b>23.274</b>

23.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente

Al 31 de diciembre de 2015

Corriente	Provisión para juicios	Provisión por restauración y desarme activos fijos	Descuentos por cantidad	Provisiones operacionales	Otras provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	1.374	374	381	2.661	3.567
Provisiones adicionales	168	-	2.333	12.336	4.890
Provisión utilizada	(314)	-	(2.335)	(12.648)	(4.754)
Reverso provisión	(497)	-	(12)	-	(1.111)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(172)	-	(55)	-	(360)
Otro incremento (decremento)	(67)	-	-	-	(22)
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2015</b>	<b>492</b>	<b>374</b>	<b>312</b>	<b>2.349</b>	<b>2.210</b>

No Corriente	Provisión por restauración y desarme de activos fijos	Otras provisiones
		MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	21.456	1.818
Provisiones adicionales	35.891	-
Provisión utilizada	-	(1.818)
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2015</b>	<b>57.347</b>	<b>-</b>

## Al 31 de diciembre de 2014

Corriente	Provisión para juicios	Provisión porrestauración y desarme de activos fijos	Participación utilidades	Descuentos por cantidad	Provisiones operacionales	Otras provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	2.365	374	3.182	1.916	4.099	9.793
Provisiones adicionales	-	-	-	-	2.987	6.912
Provisión utilizada	(717)	-	(3.182)	(6.586)	(4.425)	(15.410)
Traspaso a corto plazo	-	-	-	-	-	(1.577)
Reverso provisión	(548)	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(293)	-	-	(259)	-	(201)
Otro incremento (decremento)	567	-	-	5.310	-	4.050
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2014</b>	<b>1.374</b>	<b>374</b>	<b>-</b>	<b>381</b>	<b>2.661</b>	<b>3.567</b>

No Corriente	Provisión porrestauración y desarme de activos fijos	Otras provisiones
		MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	14.343	944
Provisiones adicionales	7.113	1.818
Provisión utilizada	-	(944)
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2014</b>	<b>21.456</b>	<b>1.818</b>

## 24 Otros pasivos no financieros

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

Activos de cobertura	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Anticipo de ventas mineral Cargill International (*)	-	-	15.356	25.400
Anticipo ventas mineral Glencore AG. (*)	-	-	17.577	39.096
Anticipo ventas mineral Deutsche Bank (*)	-	-	-	47.616
Anticipo venta mineral Prosperity Steel (*)	-	-	52.854	63.257
Anticipo venta mineral ICBC Standard Bank PLC (*)	-	-	33.882	-
Otros	1.523	3.354	25	10.248
<b>TOTALES</b>	<b>1.523</b>	<b>3.354</b>	<b>119.694</b>	<b>185.617</b>

(\*) Estos montos corresponden a los anticipos por venta de minerales, el pasivo corriente contabilizado asciende a MUS\$44.406.- (MUS\$125.716 al 31 de diciembre de 2014), y se presenta en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 22).

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

## Beneficios y gastos de empleados corrientes y no corrientes

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

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

Beneficios al personal	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	6.750	8.489	4.559	11.487
Indemnización por años de servicio	958	2.432	52.257	60.019
Provisión bono de antigüedad	2.446	5.385	5.819	11.323
Otras provisiones de personal	789	5.225	442	1.582
Provisión gratificación	38	25	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>10.981</b>	<b>21.556</b>	<b>63.077</b>	<b>84.411</b>

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

Los cuadros de movimientos son los siguientes:

### Al 31 de diciembre de 2015

Corriente	Provisión de vacaciones	Indemnización por años de servicio	Bono de antigüedad	Otras provisiones de personal	Provisión Gratificación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	8.489	2.432	5.385	5.225	25
Provisiones adicionales	5.507	354	5.092	3.622	462
Provisión utilizada	(6.570)	(4.769)	(9.317)	(6.791)	(440)
Traspaso desde el largo plazo	1.011	3.386	2.038	20	-
Reverso provisión	(457)	-	-	(530)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(1.230)	(231)	(775)	(757)	(9)
Otro incremento (decremento)	-	(214)	23	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2015</b>	<b>6.750</b>	<b>958</b>	<b>2.446</b>	<b>789</b>	<b>38</b>

No Corriente	Provisión de vacaciones	Indemnización por años de servicio	Bono de antigüedad	Otras provisiones de personal	Provisión Gratificación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	11.487	60.019	11.323	1.582	-
Provisiones adicionales	521	8.221	198	-	-
Provisión utilizada	(4.830)	(2.974)	(1.899)	(1.041)	-
Traspaso a corto plazo	(1.011)	(3.386)	(2.038)	(20)	-
Reverso provisión	-	(1.139)	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(1.636)	(8.555)	(1.736)	(79)	-
Otro incremento (decremento)	28	71	(29)	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2015</b>	<b>4.559</b>	<b>52.257</b>	<b>5.819</b>	<b>442</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2014

Corriente	Provisión de vacaciones	Indemnización por años de servicio	Bono de antigüedad	Otras provisiones de personal	Provisión Gratificación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	9.512	1.748	5.948	20.833	119
Provisiones adicionales	19.502	1.354	2.561	3.598	8
Provisión utilizada	(25.862)	(15.074)	(15.752)	(17.952)	(100)
Traspaso desde el largo plazo	988	11.554	6.702	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(585)	(210)	(781)	(2.292)	(2)
Otro incremento (decremento)	4.934	3.060	6.707	910	-
<b>SALDO FINAL AL 31.12.2014</b>	<b>8.489</b>	<b>2.432</b>	<b>5.385</b>	<b>5.225</b>	<b>25</b>

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

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

Periodo 2015

Movimientos	CONSOLIDADO	
	01.01.15	31.12.15
	Indem. Años serv.	Premio antigüedad
	MUS\$	MUS\$
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>62.451</b>	<b>16.708</b>
Costo del servicio	2.070	2.502
Gasto financiero	3.562	881
Contribuciones Pagadas	(12.307)	(4.470)
Variación actuarial	4.692	(2.202)
Otros Costos de Operación	(760)	(3.614)
Subtotal	59.708	9.805
(Ganancias) Pérdidas diferencia de cambio	(6.493)	(1.540)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>53.215</b>	<b>8.265</b>

## Periodo 2014

CONSOLIDADO		
01.01.2014 31.12.2014		
Movimientos	Indem. Años serv.	Premio antigüedad
	MUS\$	MUS\$
<b>SALDO INICIAL</b>	73.969	62.611
Costo del servicio	3.378	6.311
Gasto financiero	3.535	1.671
Contribuciones Pagadas	(19.875)	(8.196)
Variación actuarial	3.401	(2.190)
Otros Costos de Operación	4.115	(16.400)
Subtotal	68.523	19.162
(Ganancias) Pérdidas diferencia de cambio	(6.072)	(2.454)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>62.451</b>	<b>16.708</b>

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por años de servicio y la provisión de beneficio por el premio de antigüedad al 31 de diciembre de 2015, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual, en conjunto con la misma variación en la tasa de inflación que está vinculada directamente con dicha tasa de descuento, se muestra el siguiente cuadro:

### Sensibilización tasa descuento Año 2015

(Cifras en MUS\$)

Tasa de descuento	5%			7%		
	IAS	Pant	Total	IAS	Pant	Total
Concepto						
Obligación a la apertura del año	62.451	16.708	79.159	62.451	16.708	79.159
Costo total del periodo a resultado	4.982	3.207	8.189	4.621	3.142	7.763
Beneficios pagados	(12.307)	(4.470)	(16.777)	(12.307)	(4.470)	(16.777)
Variación Actuarial total a resultados intefrales	7.434	(1.806)	5.628	2.234	(2.574)	(340)
Costo financiero a resultados por cambio deUF a USD	(6.551)	(5.110)	(11.661)	(5.689)	(4.898)	(10.587)
<b>OBLIGACIÓN AL CIERRE DEL AÑO</b>	<b>56.009</b>	<b>8.529</b>	<b>64.538</b>	<b>51.310</b>	<b>7.908</b>	<b>59.218</b>

### Clases de gastos por empleados

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	104.444	127.094
Beneficios a corto plazo a los empleados	20.768	31.295
Indemnización por años de servicio	13.260	19.134
Premio antigüedad	(976)	(4.636)
Otros gastos del personal	36.370	46.044
<b>TOTALES</b>	<b>173.866</b>	<b>218.931</b>



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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2015	31.12.2014
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Indice de rotación	1,50% - 3,00%	1,00% - 5,00%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	0,72% - 7,00%	1,00% - 4,50%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00% - 1,50%	0,80% - 1,50%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

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

## 26 Información a revelar sobre patrimonio neto

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

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

#### Número de acciones

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

#### Capital

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

### 26.2 Política de dividendos y reserva para dividendos propuestos.

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

La Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de abril de 2015, acordó lo siguiente respecto de la política de dividendos:

- Continuar con la política de repartir el 50% de las utilidades líquidas distribuibles como dividendo definitivo.
- Además, se facultó al Directorio para que acuerde el reparto de dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2015 en el entendido que durante el mismo se generarán utilidades y no existen pérdidas acumuladas.
- También se facultó al Directorio para que acuerde el reparto de dividendos eventuales, con cargo a utilidades acumuladas, si así lo estima conveniente.

De conformidad con la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas, la Compañía ha hecho una reserva para dividendos propuestos por MUS\$4.571 al 31 de diciembre de 2015 y de MUS\$ 33.425 al 31 de diciembre de 2014, equivalentes al 50% de las utilidades líquidas distribuibles.

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

Tipo Dividendo	Número	Monto	Fecha de Pago
		<b>MUS\$</b>	
Provisorio	118	21.365	16.01.14
Definitivo	119	20.336	25.04.14
Definitivo	120	14.260	24.07.14
Eventual	121	12.470	16.10.14
Provisorio	122	12.315	15.01.15
Definitivo	123	8.543	23.04.15
Definitivo	124	6.972	23.07.15
Definitivo	125	5.594	22.10.15

### 26.3 Otras reservas

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

	31.12.2015	31.12.2014
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Reservas de cobertura	(11.986)	(15.288)
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.539)	(586)
Reserva de conversión	-	1.415
<b>Otras</b>	<b>378</b>	<b>491</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(13.147)</b>	<b>(13.968)</b>

### 26.4 Efecto Reforma tributaria

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

### 26.5 Utilidad líquida distribuible

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

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

El detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Resultado del periodo	2.149	55.514
Ajuste según política :		
Realización de utilidad proveniente de la combinación de negocios CMP con Cia. Minera Huasco S.A. realizada durante el periodo	7.567	11.335
<b>UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE</b>	<b>9.716</b>	<b>66.849</b>

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:

	31.12.2014		31.12.2015	
	Efecto fusión CMP -CMH	Utilidad no distribuible realizada en el período	Utilidad no distribuible realizada en el período	Saldo utilidad no distribuable por realizar
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidad por combinación de negocios	419.716			419.716
Realización de valor razonable (*)	(73.769)	(14.827)		(88.596)
Impuestos diferidos	(25.494)	4.737		(20.757)
Utilidad no distribuible filial CMP	320.453	(10.090)		310.363
<b>PARTICIPACIÓN UTILIDAD NO DISTRIBUIBLE DE CAP S.A. ( 74,999%)</b>	<b>240.336</b>	<b>(7.567)</b>		<b>232.768</b>

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

## 26.6 Ajustes primera aplicación NIIF

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

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

	31.12.2014			31.12.2015	
	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	305.481	(168)	305.313	-	305.313
Propiedades plantas y equipos a costo revaluado	15.615	(859)	14.756	(876)	13.880
Mayor valor de Inversión	16.445		16.445	-	16.445
Remediación de activos fijos por cambio de moneda funcional y otros ajustes NIIF	3.851	-	3.851	-	3.851
Impuesto diferidos	(58.052)	146	(57.906)	149	(57.757)
<b>TOTALES</b>	<b>283.340</b>	<b>(881)</b>	<b>282.459</b>	<b>(727)</b>	<b>281.732</b>

## 26.7 Gestión de capital

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

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

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

## 27 Participación no controladora

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

SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		INTERÉS NO CONTROLADOR SOBRE PATRIMONIO		PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS ACUMULADO	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Manganeso Atacama S.A.	0,48000	0,48000	35	39	(2)	(2)
Cia. Siderúrgica Huachipato S.A.	0,0001	0,0001	1	1	-	-
Cia. Minera del Pacífico S.A.	25,0001	25,0001	1.101.752	1.102.743	4.733	28.312
Novacero S.A.	47,3200	47,3200	45.525	45.244	676	790
Cintac S.A.	38,0360	38,0360	68.518	67.857	1.245	1.323
Grupo Intasa S.A.	11,6496	11,6496	1.680	1.767	(87)	(33)
Puerto Las Losas S.A.	49,0000	49,0000	24.123	25.271	(1.149)	(1.060)
Cleanairtech Sudamérica S.A.	49,0000	49,0000	67.953	63.421	4.498	(136)
<b>TOTALES</b>			<b>1.309.587</b>	<b>1.306.343</b>	<b>9.914</b>	<b>29.194</b>

## 28.1 Ingresos ordinarios

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
<b>INGRESOS POR VENTA DE MINERAL</b>	<b>662.021</b>	<b>942.099</b>
Ingresos por venta de mineral	371.997	670.395
Ingresos por venta de pellets	274.506	229.589
Otros productos minerales	15.518	42.115
<b>INGRESOS POR VENTA DE ACERO</b>	<b>442.928</b>	<b>548.933</b>
Ingresos por venta acero	409.159	490.383
Otros productos	33.769	58.550
<b>INGRESOS POR VENTA DE PROCESAMIENTO DE ACERO</b>	<b>373.700</b>	<b>387.221</b>
Ingresos por venta acero procesado	362.743	379.810
Ingresos por venta de servicios	293	512
Ingresos por reventa	10.664	6.899
Otras ventas de procesamiento de Acero	-	-
<b>INFRAESTRUCTURA</b>	<b>82.193</b>	<b>34.983</b>
Venta Agua desalinizada	72.068	24.732
Transmisión Eléctrica	8.176	8.256
Operaciones Portuarias	1.949	1.995
<b>OTROS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(Eliminación transacciones Intercompañías)	(85.582)	(123.481)
<b>TOTALES</b>	<b>1.475.260</b>	<b>1.789.755</b>

## 28.2 Otros Ingresos

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Mora pago clientes	7	16
Venta de servicios y Otros	132	549
Otros ingresos y reajustes	14.485	17.729
Venta de chatarra y subproductos	564	604
<b>TOTALES</b>	<b>15.188</b>	<b>18.898</b>



### 28.3 Otros Gastos por función

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Sondaje y exploraciones	4.523	15.552
Gastos no operacionales gerencias	10.327	17.202
Desvalorización de existencias	-	5.147
Otros gastos	15.080	22.357
<b>TOTALES</b>	<b>29.930</b>	<b>60.258</b>

### 28.4 Otras Ganancias (Pérdidas)

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Venta de activos no operacionales	4.954	4.800
Otros	3.849	1.405
<b>TOTALES</b>	<b>8.803</b>	<b>6.205</b>

## 29

### Ingresos financieros

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2.757	5.083
Contratos de cobertura	186	-
Otros	1.076	228
<b>TOTALES</b>	<b>4.019</b>	<b>5.311</b>

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en depósitos a plazo	2.239	4.258
Inversiones en fondos mutuos	518	825
Ingresos por contratos de cobertura	186	1
Otros	1.076	227
<b>TOTALES</b>	<b>4.019</b>	<b>5.311</b>

## 30 Costos financieros

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	27.474	12.534
Gasto por proveedores extranjeros	618	509
Gasto por intereses, bonos	8.818	9.222
Gasto por derivados financieros netos	11.957	28.225
Amortización gastos financieros activados	2.444	2.444
Intereses por leasing	839	1.363
Otros gastos financieros	8.363	15.318
<b>TOTAL</b>	<b>60.513</b>	<b>69.615</b>

## 31 Depreciación y amortización

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

	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	169.985	138.158
Amortización de Intangibles	28.624	39.610
<b>TOTALES</b>	<b>198.609</b>	<b>177.768</b>

## 32 Segmentos operativos

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

### Segmentos por negocio

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

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

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

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

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

**CAP Holding:** Corresponde al centro de gestión corporativo.

## Resultados por Segmentos

	ACUMULADO						
	01.01.2015 31.12.2015						
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Infraestructura	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Explotación	662.021	442.928	373.700	82.193	-	(85.582)	1.475.260
Costo de Explotación	(572.891)	(428.054)	(325.861)	(46.695)	-	88.031	(1.285.470)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>89.130</b>	<b>14.874</b>	<b>47.839</b>	<b>35.498</b>	<b>-</b>	<b>2.449</b>	<b>189.790</b>
Otros ingresos	10.917	5.207	-	38	19.020	(19.994)	15.188
Costos de distribución	-	-	(19.591)	-	-	-	(19.591)
Gastos de administración	(35.941)	(27.140)	(20.360)	(2.871)	(15.471)	19.521	(82.262)
Otros gastos, por función	(25.273)	(5.051)	-	(79)	-	473	(29.930)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	4.954	66	3.783	-	8.803
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>	<b>38.833</b>	<b>(12.110)</b>	<b>12.842</b>	<b>32.652</b>	<b>7.332</b>	<b>2.449</b>	<b>81.998</b>
Ingresos financieros	653	-	476	25	11.409	(8.544)	4.019
Costos financieros, neto	(15.223)	(8.547)	(6.885)	(16.090)	(22.312)	8.544	(60.513)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(388)	(2)	(228)	-	6.332	(6.785)	(1.071)
Diferencias de cambio	5.935	438	(612)	(4.887)	(119)	(1)	754
Resultado por unidad de reajuste	-	242	345	1.034	48	-	1.669
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>29.810</b>	<b>(19.979)</b>	<b>5.938</b>	<b>12.734</b>	<b>2.690</b>	<b>(4.337)</b>	<b>26.856</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(10.880)	4.286	(3.649)	(3.909)	(641)	-	(14.793)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DESPUES DE IMPUESTO</b>	<b>18.930</b>	<b>(15.693)</b>	<b>2.289</b>	<b>8.825</b>	<b>2.049</b>	<b>(4.337)</b>	<b>12.063</b>

	ACUMULADO						
	01.01.2014 31.12.2014						
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Infraestructura	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Explotación	942.099	548.933	387.221	34.983	-	(123.481)	1.789.755
Costo de Explotación	(710.049)	(537.671)	(334.072)	(20.436)	-	122.746	(1.479.482)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>232.050</b>	<b>11.262</b>	<b>53.149</b>	<b>14.547</b>	<b>-</b>	<b>(735)</b>	<b>310.273</b>
Otros ingresos, por función	16.415	1.622	150	310	26.408	(26.007)	18.898
Costos de distribución	-	-	(20.238)	-	-	-	(20.238)
Gastos de administración	(43.146)	(31.868)	(19.580)	(1.775)	(16.408)	26.007	(86.770)
Otros gastos, por función	(52.228)	(8.009)	-	(21)	-	-	(60.258)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	107	(681)	6.779	-	6.205
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>	<b>153.091</b>	<b>(26.993)</b>	<b>13.588</b>	<b>12.380</b>	<b>16.779</b>	<b>(735)</b>	<b>168.110</b>
Ingresos financieros	1.581	-	648	102	13.422	(10.442)	5.311
Costos financieros, neto	(22.820)	(10.575)	(6.594)	(8.271)	(28.453)	7.098	(69.615)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(8)	(3)	(87)	-	54.641	(56.580)	(2.037)
Diferencias de cambio	11.070	119	(3.712)	(8.367)	(599)	3.343	1.854
Resultado por unidad de reajuste	-	443	494	1.441	22	-	2.400
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>142.914</b>	<b>(37.009)</b>	<b>4.337</b>	<b>(2.715)</b>	<b>55.812</b>	<b>(57.316)</b>	<b>106.023</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(29.668)	9.993	(1.246)	118	(512)	-	(21.315)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DESPUES DE IMPUESTO</b>	<b>113.246</b>	<b>(27.016)</b>	<b>3.091</b>	<b>(2.597)</b>	<b>55.300</b>	<b>(57.316)</b>	<b>84.708</b>

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

## Activos y Pasivos por Segmentos

31.12.2015							
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Infraestructura	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	417.623	154.044	216.783	78.086	655.797	(262.805)	1.259.528
Activos no corrientes	3.160.241	667.383	144.070	452.308	2.390.972	(2.365.961)	4.449.013
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.577.864</b>	<b>821.427</b>	<b>360.853</b>	<b>530.394</b>	<b>3.046.769</b>	<b>(2.628.766)</b>	<b>5.708.541</b>
Pasivos corrientes	435.857	292.488	131.098	53.576	66.888	(262.365)	717.542
Pasivos no corrientes	1.035.147	110.837	30.736	265.502	443.488	(55.489)	1.830.221
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.471.004</b>	<b>403.325</b>	<b>161.834</b>	<b>319.078</b>	<b>510.376</b>	<b>(317.854)</b>	<b>2.547.763</b>

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

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

## Flujo de efectivo por Segmentos

ACUMULADO														
	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Infraestructura	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total	Minería	Acero	Procesamiento de acero	Infraestructura	Otros (1)	Eliminaciones (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(8.344)	291.968	42.352	102.724	45.337	(235.409)	238.629	126.718	343.884	60.418	5699	136.733	(411.318)	262.134
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(130.622)	(11.216)	150	(30.644)	(108.945)	(1.010)	(282.287)	(299.403)	(10.183)	(4.530)	(109.525)	(59.778)	9.335	(474.084)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	166.735	(281.338)	(44.763)	(66.971)	132.334	236.374	142.371	176.465	(334.227)	(39.106)	113.928	(86.927)	401.983	232.116
	<b>27.769</b>	<b>(586)</b>	<b>(2.261)</b>	<b>5.109</b>	<b>68.727</b>	<b>(46)</b>	<b>98.712</b>	<b>3.780</b>	<b>(526)</b>	<b>16.782</b>	<b>10.102</b>	<b>(9.972)</b>	<b>-</b>	<b>20.166</b>

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

## Otra información por segmento

### Segmentos Geográficos

Las cinco 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).

### Principales clientes y grado de dependencia

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

#### Al 31.12.2015

Cliente	Rut	Segmento	Monto MUS\$	% Ingresos Segmento	% Ingresos Grupo CAP
Moly - Cop Chile S.A.	92.244.000-K	Acero	141.194	38,37%	9,57%
Mitsubishi Corporation RtM	Extranjera	Minería	105.970	15,24%	7,18%
Prosperity Steel United Singapore	Extranjera	Minería	78.101	11,23%	5,29%
Ind. Chilena Alam. Inchalam S.A.	91.868.000-4	Acero	54.773	15,07%	3,71%
Sodimac S.A.	96.792.430-k	Procesamiento	33.395	14,21%	2,26%

#### Al 31.12.2014

Cliente	Rut	Segmento	Monto MUS\$	% Ingresos Segmento	% Ingresos Grupo CAP
Moly - Cop Chile S.A.	92.244.000-k	Acero	187.472	37,16%	10,47%
Deutsche Bank AG	Extranjera	Minería	149.456	15,86%	8,35%
Prosperity Steel United Singapore	Extranjera	Minería	132.138	14,03%	7,38%
Ind. Chilena Alam. Inchalam S.A.	91.868.000-4	Acero	56.326	12,10%	3,15%
Sodimac S.A.	96.792.430-k	Proc.Acero	42.123	13,86%	2,35%

En el segmento Minería los ingresos provenientes de las ventas a la empresa relacionada Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. alcanzan a un 11,61% de sus ingresos totales al 31 de diciembre de 2015.

### Distribución de clientes según área geográfica

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

#### Al 31.12.2015

Mercado Local	% Ingresos	MUS\$	Mercado Extranjero	% Ingresos	MUS\$
Chile	47%	695.412	China	27%	392.477
			Perú	7%	106.009
			Japón	6%	84.983
			Corea	5%	68.206
			Bahrein	3%	44.071
			Otros	6%	84.102

#### Al 31.12.2014

Mercado Local	% Ingresos	MUS\$	Mercado Extranjero	% Ingresos	MUS\$
Chile	50%	885.949	China	30%	541.658
			Japón	6%	104.771
			Bahrein	5%	97.604
			Perú	4%	75.497
			Otros	5%	84.276



## 33.1 Garantías directas

DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS			SALDOS PENDIENTES			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
Acreedor de la garantía	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Valor contable	31.12.2015	31.12.2014	2016	2017 y siguientes
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corporación Nacional del Cobre	Cintac S.A.I.C.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	-	-	1	-	-
Corporación Nacional del Cobre	Cintac S.A.I.C.	Cliente	Boleta de garantía	UF	12	12	-	12	-
Corporación Nacional del Cobre	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	18	18	-	18	-
Fisco de Chile Ser. Nac. de Aduanas	Cintac S.A.I.C.	Cliente	Boleta de garantía	USD	1.150	1.150	-	1.150	-
Fisco de Chile Ser. Nac. de Aduanas	Cintac S.A.I.C.	Cliente	Boleta de garantía	USD	173	173	-	173	-
Fisco de Chile Ser. Nac. de Aduanas	Cintac S.A.I.C.	Cliente	Boleta de garantía	USD	105	105	-	105	-
Comité Innova Chile	Cintac S.A.I.C.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	49	49	-	49	-
Comité Innova Chile	Cintac S.A.I.C.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	2	2	-	-	2
Comité Innova Chile	Cintac S.A.I.C.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	56	56	-	-	56
Comité Innova Chile	Cintac S.A.I.C.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	1	1	-	-	1
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	-	-	24	-	-
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	195	195	195	-	195
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	126	126	126	-	126
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	177	177	177	-	177
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	1	1	1	1	-
Directemar	Puerto Las Losas S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	519	519	519	519	-
Ministerio de Bienes Nacionales	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	65	65	85	65	-
Candelaria	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	289	289	-	-	289
Ministerio de Obras Públicas	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	UF	261	261	305	261	-
Abengoa	Tecnocap S.A.	Proveedor	Boleta de garantía	USD	85	85	3.590	85	-
Banco Provincia Bs As	Intasa S.A.	Banco	Hipoteca	\$ Arg	5.872	5.872	756	1.492	4.380
<b>TOTAL</b>					<b>9.156</b>	<b>9.156</b>	<b>5.779</b>	<b>3.930</b>	<b>5.226</b>

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 el monto del activo fijo comprometido asciende MUS\$335.963.

### 33.2 Garantías indirectas

DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS			SALDOS PENDIENTES		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		
Acreeedor de la garantía	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Valor contable	31.12.2015	31.12.2014	2016	2017 y siguientes
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono Internacional en US\$	CAP S.A.	Matriz	Solidaridad	US\$	56.193	56.193	56.913	1.205	54.988
<b>TOTAL</b>					<b>56.193</b>	<b>56.193</b>	<b>56.913</b>	<b>1.205</b>	<b>54.988</b>

- 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 del Bono Internacional, por MUS\$ 200.000., con fecha 15 de septiembre de 2011, se procedió al prepago de este Bono Internacional, del cual sólo se logró liquidar el 66,685%. Durante el año 2014, también se efectuaron rescates parciales de este Bono, quedando al 31 de diciembre de 2015 un saldo de MUS\$56.193, incluido los intereses.
- La filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. firmó un contrato de leasing con el Banco de Crédito e Inversiones para financiar la construcción del Edificio Corporativo por la suma de MUS\$ 14.232, cuya primera cuota fue cancelada en septiembre de 2008 y cuya última cuota vence en el año 2016.
- Las filiales indirectas Cintac S.A.I.C. e Instapanel S.A. (a través de Cintac S.A.I.C.) han constituido fianza y codeuda solidaria a favor del Banco de Crédito e Inversiones y Banco Estado por créditos contraídos por su Matriz.
- Con fecha 01 de julio de 2011, el Directorio de la Sociedad acordó autorizar el otorgamiento de garantía de CAP S.A. a favor de los contratos suscritos con los clientes de CAP minería por la futura producción de los proyectos Cerro Negro Norte, aumento de producción de Mina los Colorados y Planta de Pellets en el Valle del Huasco, los cuales podrían incluir, en ciertos casos, el pago anticipado de US\$75 por tonelada anual de compromiso de compra, más otras condiciones, por hasta 10 años. Al 31 de diciembre de 2015, los valores garantizados y recibidos por este concepto ascienden a MUS\$62.581.
- El día 27 de mayo de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial CMP, se acordó el otorgamiento por parte de CMP, de una prenda de primer grado de valores mobiliarios y promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios de conformidad a la Ley 4.287, sobre la totalidad de las acciones que tenga o pase a tener en Tecnocap S.A., y prohibición de gravar y enajenar sobre dichas acciones, todo con el objeto de garantizar obligaciones que contraerá la referida sociedad Tecnocap S.A. con motivo de la celebración de un contrato de financiamiento bancario.
- El 28 de mayo de 2014 en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Cía Siderúrgica Huachipato, se aprobó la celebración y suscripción por parte de la Compañía de una prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú y una promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú, sobre la totalidad de las acciones de que sea propietario o pase a ser propietario en Tecnocap. La prenda de acciones se constituirá con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones de Tecnocap en favor del Banco Itaú bajo el contrato de crédito, el pagaré, los contratos de derivados y los demás documentos de financiamiento, incluyendo pagos de capital debidamente reajustados más intereses, comisiones, honorarios y demás obligaciones que se han contraído y se contraigan en el futuro.
- Con fecha 26 de junio de 2014, la filial Tecnocap S.A. firmó un contrato de crédito con el Banco Itaú. Dentro de las principales restricciones de este contrato se establece la obligación de la filial, en favor del acreedor, como promesa de hecho ajeno, a que los accionistas de la sociedad no cedan o transfieran sus acciones en Tecnocap de modo que se pueda dar origen a la pérdida del control del deudor por parte de CAP S.A., sin el consentimiento previo y por escrito del acreedor. Además, se obliga a no vender, transferir, ceder, arrendar o de cualquier otro modo disponer o enajenar los activos, terrenos, equipos, maquinarias, permisos, derechos, concesiones y, en general, todos aquellos elementos esenciales para el normal funcionamiento del Proyecto, salvo en el giro ordinario de sus negocios.

### 33.3 Caucciones obtenidas de terceros

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

La Sociedad y sus filiales poseen contratos de seguros sobre sus activos fijos y responsabilidad civil por MMUS\$4.234 cifras que ya tienen incorporados los proyectos que han entrado en explotación. El monto máximo indemnizable anual, varía según tipo de póliza y compañía afectada por el potencial siniestro.

Por su parte Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., tiene contratado seguros sobre sus activos fijos y otros riesgos de negocios por un monto de MUS\$721.678, cuyo monto máximo indemnizable asciende a MUS\$300.000, por cada siniestro, salvo para sismo, incendio por sismo, tsunami/maremoto, erupción volcánica que son límites por evento y/o agregado anual combinado para bienes físicos y perjuicio por paralización.

Avales y garantías recibidos de terceros según el siguiente detalle:

	ACUMULADO		ACUMULADO	
	01.01.2015	31.12.2015	01.01.2014	31.12.2014
	MUS\$		MUS\$	
Valores y Documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos		275.905		156.343
Garantías hipotecarias de trabajadores por préstamos hipotecarios y otros		74		184
Valores en garantía por ventas		1.967		1.799
Garantía recibida por contratos(boletas bancarias y otros)		31.639		36.459
<b>TOTAL</b>		<b>309.585</b>		<b>194.785</b>

La Filial indirecta Cintac S.A.I.C. ha recibido cauciones (hipotecas) de clientes por la suma de MUS\$1.157.

### 33.4 Compromisos

#### Compromisos directos

	ACUMULADO		ACUMULADO	
	01.01.2015	31.12.2015	01.01.2014	31.12.2014
	MUS\$		MUS\$	
Compromisos a un año		419.144		652.053
Compromisos a más de un año		975.225		2.292.845
<b>TOTAL</b>		<b>1.394.369</b>		<b>2.944.898</b>

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		ACUMULADO	
	01.01.2015	31.12.2015	01.01.2014	31.12.2014
	MUS\$		MUS\$	
Órdenes de compra colocadas		167.411		368.390
Existencias en consignación		1.926		2.325
<b>TOTAL</b>		<b>169.337</b>		<b>370.715</b>

##### 2) Otros

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

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

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

Tubos Argentinos S.A. recibió un préstamo en el marco del programa de financiamiento productivo del Bicentenario Decreto N°783/2010, a través del Banco de la Provincia de Buenos Aires, por un importe de AR\$76.163.494 (equivalente a MUS\$8.894), el primer desembolso fue hecho en el mes de diciembre 2014 y al 31 de diciembre de 2015 se ha recibido AR\$76.163.494 (equivalente a MUS\$5.872)

Para ello la sociedad filial constituyó un derecho de hipoteca en primer grado de privilegio a favor del Banco de la Provincia de Buenos Aires, sobre la planta ubicada en el predio de la localidad de El Talar, Provincia de Buenos Aires.

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

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

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la filial Cia. Siderúrgica Huachipato, mantiene responsabilidad por pagares descontados a proveedores de carbón por un monto total de MUS\$40.605 y MUS\$37.742, respectivamente.

La Compañía ha suscrito contratos por suministros de energía eléctrica con las empresas "Empresa Eléctrica Larena Spa" e "Hidroeléctrica Río Lircay S.A."

La Compañía no tiene restricciones originadas por contratos o convenios con acreedores.

### **Contrato de Asociación**

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

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

### **Contrato de opción de compra de cuota de derechos mineros con Sociedad Minera El Aguila Limitada.**

El 24 de diciembre de 2014, La filial CMP celebró un Memorandum Of Understanding (en adelante MOU), con Hot Chili Limited (en adelante HCHL), domiciliada en Australia, sujeto, entre otras condiciones, a la aprobación del Directorio de CMP y de los accionistas de HCHL.

HCHL y Kalgoorlie Auto Service Pty Ltda. (KAS) son dueños del 99.9% y del 0.1%, respectivamente, de Sociedad Minera El Corazón Limitada (El Corazón).

Por su parte, El Corazón y KAS son los únicos accionistas, con un 99,9995% y 0,00005% respectivamente, de la Sociedad Minera El Águila SpA (en adelante SMEA); entidad dueña del Proyecto Productora. Cabe señalar, que CAP S.A., controlador de CMP S.A., participa en la propiedad de HCHL con un 11.08%, por medio de su filial Port Finance Ltd. NV (en adelante Port).

Según el borrador de Carta de Intención denominado "Infraestructura para Productora" las partes han llegado al acuerdo de que SMEA emitirá nuevas acciones de pago representativas del 17,5% de su capital, las que serán suscritas y pagadas por CMP S.A. En pago de dichas acciones de SMEA, CMP S.A. se obliga a aportar a SMEA una serie de derechos superficiales, servidumbres e interés en derechos mineros; todos activos necesarios para construir la infraestructura necesaria para la explotación del proyecto. En cumplimiento de este aporte, CMP deberá:

- Transferir a SMEA los derechos, títulos e interés que ella tiene sobre los derechos mineros individualizados en contrato de opción de compra de cuota de derechos Mineros de fecha 5 de octubre de 2009.
- Transferir a SMEA para que luego de una subdivisión predial, transfiera el dominio sobre parte de "Estancia Higuera de Las Minillas."
- Constituir servidumbres en favor de SMEA sobre derechos superficiales y derechos mineros de su propiedad; para la construcción de un acueducto desde Productora hasta la costa.

Mientras se desarrolla un Estudio de Pre Factibilidad (EPF) del Proyecto Productora, CMP tendrá el carácter de free-carried forward. Terminado el EPF, CMP deberá contribuir a los gastos en proporción a su participación en SMEA.

Además, se otorgará a CMP un derecho de opción de compra de acciones por un 32,6% adicional, el que permitirá a CMP tener hasta el 50.1% de las acciones emitidas por SMEA. Esta opción sería adquirida por CMP en US\$1.500.000, el cual en caso de hacer efectiva la misma, este monto se descontará del precio de las acciones mencionadas a continuación:

Dicha opción establece dos tramos para ejercer la misma en diferentes períodos de tiempo; la primera por un 10% de participación pagando CMP MUS\$25.000 y la segunda por un 22,6% de participación pagando CMP un mínimo de MUS\$55.000, a las respectivas fechas de ejercicio establecidas en la opción, las cuales establecen el cumplimiento previo de cierta información económica del proyecto calificada por un tercero especialista.

Por otro lado, entre CMP y El Corazón se celebrará un Pacto de Accionistas de SMEA, el cual aún no se ha establecido las condiciones del mismo, como tampoco los estatutos de SMEA que estarán vigentes para el ingreso de CMP.

Además, CMP y HCHL acuerdan que en caso que ambas partes tomen decisión de no proceder en el Proyecto Productora en la misma oportunidad que corresponda ejercer y suscribir sea el primer o segundo tramo de la opción, se resciliará el "Contrato Aumento de Capital", suscripción y pago de Acciones y Otros, dejando todas sus partes sin efectos y HCHL deberá en tal caso restituir a CMP el precio pagado por la opción.

En el evento que HCHL decida a través de SMEA hacer mina en el Proyecto Productora a pesar de la oposición de CMP, SMEA tendrá el derecho de pagar a CMP la cantidad que resulte mayor entre (i) MUS\$42.900 o (ii) el 17,5% de la valuación del Proyecto Productora, o renunciar a los activos aportados por CMP resciliando el "Contrato Aumento de Capital", suscripción y pago de acciones y otros, dejando tal documento sin efecto en todas sus partes.

Luego de que el primer tramo sea completamente pagado y en el evento que HCHL decida a través de SMEA y sin perjuicio de la oposición de CMP, hacer mina en el Proyecto Productora una vez completado el estudio de factibilidad definitiva, el interés social adquirido por CMP por el ejercicio del primer tramo de la opción será:

- Sometido a las reglas estándares de disolución relacionadas con los gastos contribuidos por HCHL;
- Puesto a la venta a terceros sujeto a la opción de compra preferente otorgada a HCHL; o
- El evento que no se haya pagado el precio de la venta o ella no exista luego de 9 meses una vez que CMP haya informado a HCHL que ha tomado una decisión de no proceder con la mina, HCHL pagará a CMP MUS\$20.000 en atención a la cancelación de acciones adquiridas por CMP en SMEA bajo el primer tramo.

Las obligaciones antes referidas están sujetas a una serie de condiciones, dentro de las que destaca la necesidad de contar con la aprobación del Directorio de CMP.

El uso de la razón social y la administración de la Sociedad corresponderán al accionista CMP, quien actuando en forma individual y separada, ya sea por sí o por medio de los apoderados que designe, tendrá las facultades de administración y disposición, pudiendo ejercer la representación judicial y extrajudicial de la Sociedad, en todos sus asuntos, negocios, operaciones, gestiones, actuaciones, juicios, actos, contratos, que guarden relación con su objeto social o sean necesarios o conducentes a sus fines.

Para dar inicio a la formalización de lo indicado anteriormente, el 20 de mayo de 2015 fue constituida la Sociedad CMP Productora SpA, cuyo objetivo principal es la exploración, explotación y desarrollo de proyectos mineros, operaciones mineras, procesamiento de minerales, fundición y refinación de minerales, compra y venta de activos relacionados con la minería.

El único accionista de CMP Productora SPA es Compañía Minera del Pacífico S.A., con un 100,00% de participación de su capital accionario, quien ejerce el control administrativo y financiero de la Sociedad.

En Junta Extraordinaria de accionistas de CMP Productora SpA, celebrada con fecha 27 de agosto de 2015, se aprobó la fusión con la Sociedad Minera El Aguila SpA, mediante la absorción de la primera por parte de la segunda, disolviéndose, por lo tanto, CMP Productora SpA. Compañía Minera del Pacífico S.A. pasa a tener el 17,5% de la propiedad de la Sociedad Minera El Aguila SpA.

#### 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. En enero de 2014 CAP S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la puesta en marcha de la operación será en mayo de 2014, con un costo total estimado de MMUS\$1.200. Dicho proyecto aportará 4 millones de toneladas anuales de pellets feed. La operación normal se inició en el mes de Julio de 2015 con una inversión total de MMUS\$1.157.
- En septiembre de 2012, el Directorio de la Compañía aprobó la continuación de las actividades mineras de su yacimiento Minas El Romeral, en la comuna La Serena, a través del proyecto "Romeral Fase V". El proyecto significará una producción de aproximadamente 36 millones de toneladas de mineral de hierro, en un período de 14 años, con una producción anual de 2.500.000 toneladas. Al 31 de diciembre de 2015, está en estudio la fecha de inicio de sus operaciones.

#### Anticipos de Ventas

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

- Contrato con la empresa Prosperity Steel United Singapore Pte. Ltd., de Singapore, por la venta de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 10 años plazo a contar desde el 1 de abril de 2013. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas. Al 31 de diciembre de 2014 se ha recibido el total del anticipo, de los cuales MUS\$12.500 se recibieron el año 2013 y el resto en los años anteriores.
- En el mes de septiembre de 2012, se firmó el contrato con la empresa Deutsche Bank AG de Alemania, por la compraventa de 560.000 toneladas anuales de pellets feed, durante el año 2013 y 960.000 toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2014 y 2017 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$75.000 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 21 de septiembre de 2012.
- En el mes de noviembre de 2012 se firmó el contrato con la empresa Glencore A.G. de Suiza, por la compraventa de 1.000.000 de toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2013 y 2019 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la filial, el valor de MUS\$75.000 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 27 de febrero de 2013.
- En el mes de febrero de 2013, se firmó otro contrato con la empresa Prosperity Steel United Singapore Pte. Ltd., de Singapore, por la compraventa de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 10 años plazo a contar desde el 1° de abril de 2014. El comprador se compromete a pagar a la filial el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 10 de junio de 2013.
- En el mes de junio de 2013, se firmó otro contrato con Deutsche Bank AG, de Alemania, por la compraventa de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2013 y 2018 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la filial el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 24 de junio de 2013.
- En el mes de octubre de 2013 se firmó otro Contrato con Deutsche Bank AG, de Alemania, por la compraventa de 1.000.000 toneladas anuales de pellets feed, entre los años 2014 y 2018 inclusive. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$75.000 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 10 de octubre de 2013.



- En el mes de octubre de 2013 se firmó un Contrato con la empresa Cargill International Trading PTE Ltd., de Singapore, por la compraventa de 500.000 toneladas anuales de pellets feed, por 5 años plazo a contar desde el 21 de octubre de 2013. El comprador se compromete a pagar a la Compañía el valor de MUS\$37.500 como anticipo de ventas, el cual fue recibido en su totalidad el 4 de noviembre de 2013.
- En el mes de noviembre de 2014 se firmó un término de contrato anticipado con la empresa Deutsche Bank AG, por los dos primeros contratos por anticipos de ventas, lo que implicó que la filial pagará el 26 de enero de 2015, el valor de MUS\$78.874, por el total de anticipos pendientes.
- En el mes de septiembre de 2015 se firmó una novación del contrato con la empresa Deutsche Bank AG, por el único contrato vigente, traspasándose todas sus obligaciones al ICBC Standard Bank PLC.

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

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

#### **Contrato de servicios Portuarios**

- En abril de 2011, la filial CMP suscribió un contrato de prestación de servicios con la empresa Santa Fe Mining, en el cual la Compañía se obliga a prestar el servicio de recepción, almacenamiento o acopio temporal, manejo y embarque del mineral de hierro que produzca Santa Fe Mining en yacimientos de su propiedad o sobre los cuales tiene derecho para explotar, para que sea embarcado por el Puerto Mecanizado de "Punta Totalillo" de propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A. Al 31 de diciembre de 2015, por acuerdo entre las partes dicho contrato está suspendido temporalmente.
- 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 Totalillo" de propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A., dicho contrato terminó el año 2015.
- En abril de 2013, la filial CMP suscribió un contrato de prestación de servicios con la empresa Compañía Minera Don Daniel S.C.M., en el cual la Compañía se obliga a prestar el servicio de recepción, almacenamiento o acopio temporal, manejo y embarque del mineral de hierro que produzca Hierro Taltal S.C.M. en yacimientos de su propiedad o sobre los cuales tiene derecho para explotarlos, para que sea embarcado por el Puerto Mecanizado de "Punta Totalillo" de propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A. Dicho contrato terminó durante el año 2014.

#### **Contrato de arrendamiento de equipos para Minas El Romeral y Los Colorados**

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

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

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

#### **Contrato venta proyecto eléctrico a Endesa**

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

#### **Contratos Planta Desalinizadora**

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

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

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

Con fecha 4 de Octubre de 2012, se firma Contrato de Servicio de Transmisión - Línea de Transmisión Eléctrica Mina Cerro Negro Norte y Planta Desalinizadora Punta Totoralillo, entre Cleanairtech Sudamérica S.A. - CAP S.A.

- Cía. Minera del Pacífico S.A. y Tecnocap S.A. El objeto del contrato será :

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

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

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

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

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

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

#### **Contratos Acueducto-Concentraducto**

Con fecha 14 de marzo de 2012, la filial CMP suscribió un contrato con Acciona Cerro Negro Norte S.A. para la construcción de un concentraducto CNN-Planta Totoralillo que va desde la faena minera Cerro Negro Norte a la planta desalinizadora ubicada en el sector costero del puerto Totoralillo. El contrato de construcción comenzó a operar el 30 de noviembre de 2012.

Con fecha 04 de enero de 2013 se suscribió el Contrato Acueducto Tierra Amarilla y Ramal a Caldera entre Cleanairtech Sudamérica S.A. y Abengoa Chile S.A. para conducir agua desalinizada desde la planta desalinizadora, ubicada en el sector del Puerto Totoralillo, al norte de Caldera, hasta un sitio de distribución localizado en el sector de Cardones, en las cercanías de la localidad de Tierra Amarilla. Se contempla además el diseño y construcción de un ramal de aproximadamente 4 km a Caldera, el cual tiene su punto de conexión aproximadamente en el kilómetro 28.7 de la línea principal.

#### **Contrato Acueducto a Tierra Amarilla y Ramal a Caldera**

El 4 de enero de 2013 se suscribió un contrato entre Cleanairtech Sudamérica S.A. y Abengoa Chile S.A. para desarrollar el proyecto de producir y conducir agua desalinizada en la Región de Atacama.

La planta tiene una capacidad máxima de producción de 600 litros por segundo. La primera etapa del proyecto tiene una capacidad inicial de 200 litros por segundo. La segunda etapa del proyecto tiene como objetivo aumentar su capacidad a 400 litros por segundo.

Con fecha 02 de septiembre de 2013 se suscribió el Contrato Acueducto a Tierra Amarilla - Ramales a Canal Mal Paso y Planta Magnetita entre Cleanairtech Sudamérica S.A. y Abengoa Chile S.A. para producir y conducir agua desalinizada en la Región de Atacama. Se contempla la construcción de un ramal de aproximadamente 18 km a Canal Mal Paso en Tierra Amarilla y un ramal de aproximadamente 5 km a Planta Magnetita de propiedad de CMP.

#### **Contrato Línea de Transmisión Eléctrica**

La sociedad filial Tecnocap S.A., suscribió un contrato con Abengoa Chile, para la ejecución del proyecto Línea de Transmisión Eléctrica, en Punta Totoralillo. Según las bases administrativas de este contrato, para dar fiel cumplimiento, Abengoa Chile, otorgó boletas de garantía, las cuales al 31 de diciembre de 2015, suman MUS\$ 85.

La construcción de la Línea de Transmisión eléctrica finalizó durante el segundo semestre del 2013 y se encuentra en operaciones a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. Esta línea de transmisión eléctrica proveerá energía eléctrica a la planta desalinizadora, Puerto Punta Totoralillo y Cerro Negro Norte.

#### **Contratos de venta de energía eléctrica y de créditos ERNC con las empresas Amanecer Solar SPA y Sunedison Chile Construction Limitada.**

Con fecha 28 de enero de 2013, la filial CMP, suscribió un contrato por un plazo de 20 años con las empresas Amanecer Solar SPA y Sunedison Chile Construction Limitada, por la compra de energía eléctrica de origen fotovoltaico. La energía será generada por una planta con capacidad de 100 MW anuales. Con lo anterior se dará cumplimiento a los requerimientos locales, ya que a partir del año 2016, la filial CMP deberá acreditar la utilización de un porcentaje de Energías Renovables no Convencionales (ERNC). Dicha energía se utilizará para las operaciones de Cerro Negro Norte a partir del año 2015.

### 33.5 Contingencias que pudieran derivar en pérdidas para el Grupo

i) Existen 9 reclamos de liquidaciones de impuestos practicados por el Servicio de Impuestos Internos, todos relativos al impuesto de timbres y estampillas, todos los cuales han sido fallados por la Excltma. Corte Suprema en forma favorable, rechazando los recursos de casación interpuestos por el Consejo de Defensa del Estado. Además hay cinco reclamos de giro, también de Impuesto de Timbres y Estampillas, tres de los cuales se encuentran fallados por la Corte Suprema, y los dos restantes se encuentran aún en los Tribunales Tributarios de primera instancia pendientes de conocimiento. En la actualidad nos encontramos a la espera de que la ltma. Corte de Apelaciones de Santiago, dicte resolución ordenando al Servicio de Impuestos Internos cumplir lo resuelto, para que este mismo Servicio emita resolución anulando las Liquidaciones y Giros emitidos. La contingencia, al 31 de diciembre de 2015, es de aproximadamente MUS\$1.824 más reajustes, intereses y multas que puedan corresponder.

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

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

(iii) La filial CMP es demandante en proceso judicial de cobranza de deuda contra ex cliente Perwaja Steel Sdn. Bhd. por la suma de US\$ 1.436.845,96. Esta causa se sigue en la Alta Corte de Kuala Lumpur, Malasia, y luego que el referido tribunal prorrogara por 180 días el periodo de moratoria que impide las cobranzas en contra de la deudora, el cual vence en consecuencia el 22 de enero de 2015. Se ha tomado conocimiento que el alto nivel de endeudamiento de Perwaja y los gravámenes preferentes que existen sobre los activos, hacen difícil la recuperación de dicha deuda, por lo que la empresa decidió ajustar negativamente dicho valor.

(iv) La filial CMP es codemandada solidariamente en juicio ordinario iniciado por Isamar Jessenie Marín Brignardello, Cristián Sebastián Marín Brignardello, Kevin Eliazar Marín Bermúdez, Margarita Irene Brito Alamos, Rossana de Lourdes Marín Brito, Wladimir Antonio Marín Brito, Patricia del Carmen Marín Brito, Elisabeth Irene Martín Brito, seguido ante el 30° Juzgado Civil de Santiago, cuyo objeto es el pago de una indemnización de perjuicios por un total de \$ 1.324.057.500, por la responsabilidad civil que le cabría en la muerte del ex trabajador contratista don Cristián Marín Brito, padre, hijo y hermano, respectivamente, de los demandantes. El juicio se encuentra en estado de discusión, y de él no se espera que se deriven pérdidas para la Compañía.

(v) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. tiene juicios en su contra por demandas relacionadas con causas civiles, las cuales se encuentran provisionados por un valor de MUS\$373 y 1.178, respectivamente.

(vi) En septiembre de 2011 la Sociedad filial Tubos Argentinos S.A. interpuso una demanda ordinaria contra la Administración Federal de Ingresos Públicos respecto al accionar ilegal asumido por el Departamento de Regímenes Promocionales de la Dirección General Impositiva, quien al momento de acreditar los beneficios promocionales correspondientes a Tubos Argentinos S.A. omitió aplicar la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N°1280/92. El propósito de la reexpresión mencionada es expresar en valores homogéneos las prestaciones y contraprestaciones del régimen promocional industrial que se encontraba vigente en la Provincia de San Luis. De acuerdo a la evolución del juicio y a las estimaciones realizadas por los abogados, a la fecha de cierre del período bajo análisis, la Sociedad cuenta con buenas probabilidades de obtener una resolución favorable.

### 33.6 Gravámenes de cualquier naturaleza que pudieran afectar los activos del Grupo.

Tal como se menciona en la Nota 16.1, con fecha 18 de abril de 2012, la filial Cleanairtech Sudamérica S.A., firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB, Corpbanca y Mizuho Corporate Bank Ltd., para financiar, bajo la modalidad de Project Finance, la primera fase del Proyecto de Desalinización de agua de mar que está desarrollando la filial. Conjuntamente con el primer desembolso de los bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos de Cleanairtech Sudamérica S.A., serán entregados en garantía a los mismos.

El 10 de septiembre de 2013, la filial Cleanairtech Sudamérica S.A. firmó un contrato de crédito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente) and Mizuho Corporate Bank, Ltd., Banco Itaú Chile and Banco de Crédito e Inversiones S.A., Miami Branch, para financiar bajo la modalidad de Project Finance, la segunda fase del proyecto de desalinización de Agua de Mar que está desarrollando dicha filial. Simultáneamente con el primer desembolso de los bancos bajo el referido contrato de crédito, todos los activos fijos de Cleanairtech Sudamérica S.A., serán entregados en garantía a los mismos. Al 31 de diciembre de 2015 el monto de los activos comprometidos asciende a MUS\$335.963.

Con fecha 27 de junio de 2014, la filial Tecnocap S.A. firmó un contrato de crédito con Banco Itaú Chile para financiar parte de los costos de construcción de la Línea de Transmisión Eléctrica de propiedad de la filial. Conjuntamente con el desembolso del Banco bajo el referido contrato de crédito, hecho ocurrido el 30 de septiembre de 2015, todos los activos de Tecnocap fueron entregados en garantía al mismo, el monto de los activos fijos comprometidos asciende a MUS\$53.831.

El día 27 de mayo de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial CMP, se acordó el otorgamiento por parte de CMP, de una prenda de primer grado de valores mobiliarios y promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios de conformidad a la Ley 4.287, sobre la totalidad de las acciones que tenga o pase a tener en Tecnocap S.A., y prohibición de gravar y enajenar sobre dichas acciones, todo con el objeto de garantizar obligaciones que contraerá la referida sociedad Tecnocap S.A. con motivo de la celebración de un contrato de financiamiento bancario.

El 28 de mayo de 2014 en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Cía Siderúrgica Huachipato, se aprobó la celebración y suscripción por parte de la Compañía de una prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú y una promesa de prenda de primer grado de valores mobiliarios a favor del Banco Itaú, sobre la totalidad de las acciones de que sea propietario o pase a ser propietario en Tecnocap. La prenda de acciones se constituirá con el objeto de garantizar todas y cada una de las obligaciones de Tecnocap en favor del Banco Itaú bajo el contrato de crédito, el pagaré, los contratos de derivados y los demás documentos de financiamiento, incluyendo pagos de capital debidamente reajustados más intereses, comisiones, honorarios y demás obligaciones que se han contraído y se contraigan en el futuro.

### 33.7 Restricciones a la Gestión o Límites a Indicadores Financieros

En la filial CMP, en septiembre de 2015, se firmó una novación del contrato vigente con el Deutsche Bank AG, traspasándose todas las obligaciones al ICBC Standard Bank PLC por la compraventa de pellets feed, que originó un anticipo de ventas por MUS\$75.000, exigiendo a la Compañía el cumplimiento del siguiente nivel de indicadores financieros consolidados, calculados para un período móvil que considera los últimos doce meses:

- i) Cobertura de Gastos Financieros - El cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser mayor o igual a 2,5 veces. El EBITDA se define como ganancia bruta menos gastos de administración y de distribución, más gastos por depreciación y más amortización.
- ii) Leverage Ratio - El cociente entre endeudamiento financiero neto a EBITDA debe ser igual o menor a: (a) 5,5 veces durante el período hasta el 31 de marzo de 2016; (b) 5,25 veces durante el período entre el 31 de marzo de 2016 y el 30 de junio de 2016; (c) 5,00 veces durante el período entre el 30 de junio de 2016 y el 30 de septiembre de 2016; (d) 4,75 veces durante el período entre el 30 de septiembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2016; (e) 4,50 veces durante el período entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de marzo de 2017; (f) 4,25 veces durante el período entre el 31 de marzo de 2017 y el 30 de junio de 2017 y (g) 4,00 veces en los períodos posteriores al 30 de junio de 2017.
- iii) Patrimonio - El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 550.000.

La Compañía ha cumplido a cabalidad con todas las limitaciones, restricciones y obligaciones que le imponen los Contratos mencionados anteriormente, a continuación se detallan los indicadores mencionados:

Indicador	Descripción	Unidad	Límite	VALORES	
				31.12.2015	31.12.2014
Cobertura de Gastos Financieros Netos	EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros e Ingresos financieros últimos 12 meses)	Veces	Mayor o igual a 2,5 veces	8,77	10,44
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA (Leverage Ratio)	Endeudamiento Financiero Neto/ EBITDA últimos 12 meses	Veces	Igual o menor a 5,5 veces	2,95	1,42
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	Mayor a MUS\$ 550.000	2.106.860	2.110.832

Con fecha 16 de abril de 2014, la filial directa CMP, firmó un contrato de crédito con Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd. (Banco Agente), HSBC Bank USA NA, Mizuho Bank Ltd., Societe Generale, Sumitomo Mitsui Banking Corporation New York Branch, Export Development Canada y Natixis New York Branch, para el financiamiento de: capital de trabajo, inversiones y exportaciones. Este contrato de crédito no considera garantías. Los principales términos y condiciones son los siguientes:

- Monto del crédito: Línea de Crédito comprometida por hasta MUS\$ 350.000
- Tasa de interés: Libor 180 días + 1,25%
- Amortizaciones: a la fecha de vencimiento.
- Vencimiento: 16 de abril de 2019.

Dicho financiamiento exige a la filial el cumplimiento del siguiente nivel de indicadores financieros consolidados, calculados para un período móvil que considera los últimos doce meses:

- i) Cobertura de Gastos Financieros - El cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser mayor o igual a 2,5 veces. El EBITDA se define como ganancia bruta menos gastos de administración y de distribución, más gastos por depreciación y más amortización.
- ii) Leverage Ratio - El cociente entre endeudamiento financiero neto (EFN) a EBITDA debe ser igual o menor a 4,0 veces. El endeudamiento financiero neto es el total de obligaciones de orden financiero menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables por el monto que exceda a MUS\$ 5.000.
- iii) Patrimonio - El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 550.000.

Con fecha 12 de mayo de 2015, se modificó el contrato de crédito sindicado suscrito por CMP con Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ Ltd. como banco agente. Las principales modificaciones efectuadas fueron las siguientes:

- a) Leverage Ratio - El cociente entre endeudamiento financiero neto y EBITDA debe ser igual o menor a (i) 5,5 veces durante el período hasta el 31 de marzo de 2016; (ii) 5,25 veces durante el período entre el 31 de marzo de 2016 y el 30 de junio de 2016; (iii) 5,00 veces durante el período entre el 30 de junio de 2016 y el 30 de septiembre de 2016; (iv) 4,75 veces durante el período entre el 30 de septiembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2016; (v) 4,50 veces durante el período entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de marzo de 2017; (vi) 4,25 veces durante el período entre el 31 de marzo de 2017 y el 30 de junio de 2017 y (vii) 4,00 veces en los períodos posteriores al 30 de junio de 2017.
- b) Cobertura de Gastos Financieros - El cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser mayor o igual a (i) 2,00 veces durante el período hasta el 31 de marzo de 2016 y (ii) 2,50 veces durante los períodos posteriores a dicha fecha.

Cabe mencionar que dichos covenants tienen que ser calculados en base a los estados financieros de CAP S.A. La Compañía ha cumplido a cabalidad con todas las limitaciones, restricciones y obligaciones que le imponen el Contrato mencionado anteriormente.

El contrato de crédito suscritos por CAP S.A. con el bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., exigen a la Sociedad el cumplimiento del siguiente nivel de indicadores financieros consolidados, calculados para un período móvil que considera los últimos doce meses:

- i) Cobertura de Gastos Financieros - el cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser mayor o igual a 2,5 veces.
- ii) El EBITDA se define como Ganancia bruta menos gastos de administración y de distribución, más gastos por depreciación y más amortización.
- iii) Patrimonio - El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 550.000.
- iv) Leverage Ratio - Desde enero de 2011, el cociente entre endeudamiento financiero neto a EBITDA debe ser igual o menor a 4,0 veces.

El endeudamiento financiero neto es el total de obligaciones de orden financiero menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables por el monto que exceda a MUS\$ 5.000.

Contrato de enmienda (Amendment) CAP S.A.

Con fecha 12 de mayo de 2015, 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:

- a) Leverage Ratio - El cociente entre endeudamiento financiero neto y EBITDA debe ser igual o menor a (i) 5,50 veces durante el periodo hasta el 31 de marzo de 2016 y (ii) 5,25 veces en los periodos posteriores a dicha fecha.
- b) Cobertura de Gastos Financieros - El cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser mayor o igual a (i) 2,00 veces durante el periodo hasta el 31 de marzo de 2016 y (ii) 2,50 veces durante los periodos posteriores a dicha fecha.

Con fecha 25 de junio de 2015, la Compañía firmó un contrato por una línea de crédito comprometida con Export Development Canada (EDC), según las siguientes condiciones:

- Monto del crédito: línea de crédito comprometida por US\$ 100.000.000
- Fecha de inicio: 25 de junio de 2015
- Tasa de interés: Libor 180 días + 175 bps
- Fecha de vencimiento: 25 de junio de 2020

Con fecha 05 de agosto de 2015, la Compañía firmó un contrato por una línea de crédito comprometida con Sumitomo Mitsui Banking Corporation según las siguientes condiciones:

- Monto del crédito: línea de crédito comprometida por US\$ 50.000.000
- Fecha de inicio: 05 de agosto de 2015
- Tasa de interés: Libor 180 días + 275 bps
- Fecha de vencimiento: 05 de agosto de 2018

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía realizó giros por la totalidad de estas dos líneas de crédito, los que se encuentran invertidos en depósitos a plazo corto y mediano plazo.

## Contratos de Créditos

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

Indicador	Descripción	Unidad	Límite	VALORES	
				31.12.2015	31.12.2014
Cobertura de Gastos Financieros Netos	EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)	Veces	Mayor o igual a 2,0 veces	5,07	5,93
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA (Leverage Ratio)	Endeudamiento Financiero Neto/ EBITDA últimos 12 meses	Veces	Igual o menor a 5,5 veces	2,85	2,43
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	Mayor a MUS\$ 550.000	3.160.778	3.159.657

Nota: Los valores señalados en el cuadro anterior fueron determinados en función de las formulas establecidas en los respectivos contratos de crédito.



## Contratos de emisión de bonos

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, los indicadores financieros asociados a estos contratos presentan los siguientes valores:

Indicador	Descripción	Unidad	Límite	VALORES	
				31.12.2015	31.12.2014
Cobertura de Gastos Financieros Netos	EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)	Veces	Mayor o igual a 2,5 veces	4,57	5,25
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	Endeudamiento Financiero Neto/ Patrimonio	Veces	Menor o igual a a 1,2 veces	0,25	0,29
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	Mayor a MUS\$ 550.000	3.160.778	3.159.657

A continuación se presenta la metodología de cálculo y las cifras utilizadas para determinar los índices señalados en el cuadro anterior:

## Endeudamiento Financiero Neto

Concepto / Cuenta IFRS	Nota	VALORES	
		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
Caja y bancos	(6.1)	20.561	23.007
Depósitos a plazo	(6.1)	141.203	75.568
Fondos mutuos	(6.1)	65.970	32.581
Depósitos a plazo a mas de 90 días	(6.3)	390.264	180.317
Activos de Cobertura	(10)	460	7
Otros activos financieros	(6.3)	49.086	36.324
Bonos Corporativos	(6.3)	21.243	21.243
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Préstamos de entidades financieras	(20.1)	(337.944)	(323.600)
Obligaciones con el público (Bonos)	(20.1)	(1.817)	(1.749)
Giros en descubierto	(20.1)	(5.473)	(6.437)
Arrendamiento financiero	(20.1)	(27.848)	(29.490)
Gastos activados relacionados con los créditos	(20.2)	180	2.399
Pasivos de Cobertura	(10)	(4.383)	(8.813)
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Préstamos de entidades financieras	(20.1)	(777.313)	(549.419)
Obligaciones con el público (Bonos)	(20.1)	(226.469)	(227.183)
Arrendamiento financiero	(20.1)	(103.147)	(131.130)
Gastos activados relacionados con los créditos	(20.2)	22.305	22.989
Pasivos de Cobertura	(10)	(16.878)	(17.547)
<b>TOTAL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO</b>		<b>(790.000)</b>	<b>(900.933)</b>

### Ebitda últimos 12 meses

	VALORES	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia Bruta	189.790	310.273
Gastos de administracion	(82.262)	(86.770)
Gastos de distribución	(19.591)	(20.238)
Depreciación	169.985	138.158
Amortización	28.624	39.610
<b>EBITDA ÚLTIMOS 12 MESES</b>	<b>286.546</b>	<b>381.033</b>

### Cobertura de gastos financieros Netos

Ebitda		VALORES	
		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Ebitda últimos 12 meses	(a)	286.546	381.033
<b>GASTOS FINANCIEROS NETOS</b>			
(-)Gastos financieros ultimos 12 meses		(60.513)	(69.615)
(-)Intereses financieros activados últimos 12 meses		(6.179)	(8.329)
(+)Ingresos financieros últimos 12 meses		4.019	5.311
(=) Ingresos (Gastos) financieros netos	(b)	(62.673)	(72.633)
<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS NETOS</b>	<b>( a / b )</b>	<b>4,57</b>	<b>5,25 (**)</b>

(\*\*) Cifras se presentan en valor absoluto

### Pasivo financiero neto a Patrimonio

Ebitda		VALORES	
		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Total deuda financiera neta	( c )	(790.000)	(900.933)
Patrimonio	( d )	3.160.778	3.159.657
<b>PASIVO FINANCIERO NETO A PATRIMONIO</b>	<b>( c / d )</b>	<b>0,25</b>	<b>0,29 (**)</b>

### Endeudamiento financiero neto a Ebitda

Ebitda		VALORES	
		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Endeudamiento financiero neto	( e )	(790.000)	(900.933)
Ebitda últimos 12 meses	( f )	286.546	381.033
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO A EBITDA</b>	<b>( e / f )</b>	<b>2,76</b>	<b>2,36 (**)</b>

(\*\*) Estos índices se presentan en valor absoluto

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

- Limitaciones para poder disponer o vender el total o una parte sustancial de sus activos.
- Limitaciones para conceder garantías sobre activos : Por la línea de Bonos serie F, CAP S.A. ha pactado mantener activos libres de gravámenes; garantías reales, cargas, restricciones o cualquier tipo de privilegio (denominados gravámenes restringidos), por un monto equivalente, a lo menos, a cero coma cinco veces el monto de su Total Pasivo exigible, al cierre estados financieros consolidados, este indicador presenta los siguientes valores :

Indicador	Descripción	Unidad	Límite	VALORES	
				31.12.2015	31.12.2014
Gravámenes restringidos	(Activos a valor libro - Activos con gravámenes ) / pasivo exigible	Veces	Mayor a 0,5 veces	2,02	2,00

A continuación se presenta la metodología de cálculo y las cifras utilizadas para determinar los índices señalados en el cuadro anterior

#### Gravámenes Restringidos

	VALORES	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
(+)Total activos	5.708.541	5.745.007
(-) Activos con gravámenes (Cleanairtech-Tecnocap-TASA)	(393.794)	(406.984)
(-) Anticipos de venta con garantía CAP	(62.581)	(101.855)
(-)Garantía directas	(9.156)	(5.008)
(-)Garantías Indirectas	(96.798)	(56.913)
(=)Activos netos (sin restricciones)	( e ) 5.146.212	5.174.247
Pasivo Exigible (Total pasivos)	( f ) 2.547.763	2.585.508
<b>INDICADOR</b>	<b>( E / F )</b>	<b>2,02</b>
		<b>2,00</b>

- obligación de entregar información financiera trimestralmente
- obligación de mantener al día los compromisos contraídos con terceros.

Por otra parte, la filial indirecta Cintac S.A., debido a contratos de préstamos suscritos durante los años 2012 y 2013, implican para la Compañía el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con razón de endeudamiento financiero neto a patrimonio, cobertura de gastos financieros y deuda financiera neta a EBITDA y patrimonio mínimo.

Dichos contratos establecen que los indicadores financieros serán requeridos en su cumplimiento a contar de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2013 y medidos anualmente. A continuación se detallan los indicadores a cumplir:

- Deuda Financiera Neta / Ebitda - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, no debe ser superior a 3,5 veces. Para estos efectos se entenderá como deuda financiera neta la suma de las obligaciones con Bancos de corto plazo y largo plazo más las obligaciones con el público de corto y largo plazo, menos caja, valores negociables y por EBITDA, el resultado operacional más depreciación del ejercicio y amortización del ejercicio.
- Cobertura Gastos Financieros / Ebitda - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, el cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser no menor a 3,5 veces.
- Deuda Financiera Neta / Patrimonio: En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, corresponde al cociente entre endeudamiento financiero neto y patrimonio debe ser menor o igual a 1,2 veces.
- Patrimonio Mínimo - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, el patrimonio mínimo debe ser igual o superior a 1.800.000 unidades de fomento (UF). Para estos efectos por patrimonio se entenderá el patrimonio total del deudor.

Al cierre de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, los indicadores financieros de la filial Cintac S.A. señalados anteriormente, presentan los siguientes valores:

Indicador	Descripción	Unidad	Valores 31.12.2015
Deuda Financiera Neta / EBITDA	(Obligaciones financieras, menos efectivo y equivalente al efectivo) / EBITDA	Veces	0,70
Cobertura gastos Financieros Neto	EBITDA / Gastos Financieros Netos	Veces	3,80
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	Endeudamiento Financiero / Patrimonio	Veces	0,10
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total	UF	5.036.818

Al 31 de diciembre de 2015, la filial indirecta Cintac S.A. ha cumplido los índices financieros antes mencionados.

Por su parte, Novacero S.A. se comprometió a mantener al menos una participación de 51% en Cintac S.A.

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

#### Covenants Crédito sindicado Cleanairtech Sudamerica S.A.

Por el contrato de crédito sindicado correspondiente al Project Finance, por la Fase I, suscrito con los Bancos Crédit Agricole CIB (Banco Agente), Corpbanca, Mizuho Corporate Bank, Ltd. y Sumitomo Mitsui Banking Corporation y por la Fase II, suscrito con Crédit Agricole CIB (Banco Agente), Mizuho Corporate Bank, Ltd., Banco Itaú Chile, Banco de Crédito e Inversiones S.A., Miami Branch. Cleanairtech debe cumplir con el siguiente nivel de indicadores.

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

Indicador	Descripción	Unidad	Límite	VALORES	
				31.12.2015	31.12.2014
Ratio de cobertura servicio deuda	Ingresos disponibles-costos desembolsados	Veces	Mayor o igual a 1,30 veces	1,56	No aplica

Indicador	Descripción	Unidad	Límite	VALORES
				31.12.2016
Ratio de cobertura servicio deuda	Proyección de Ingresos disponibles menos costos desembolsados en base al modelo financiero	Veces	Mayor o igual a 1,35 veces	1,60

El ratio de cobertura de servicio deuda es el cociente entre el saldo de disponible después del resultado de los ingresos operacionales percibidos menos los costos operacionales pagados, dividido por la deuda bancaria.

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

## 34 Medio ambiente

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente, por los ejercicios terminados al 31 de de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	ACUMULADO	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire	11	84
Supervisión y análisis	351	360
Asesorías y proyectos de mejoramiento	7.332	8.252
Manejo de residuos	16	17
Tratamiento de riles	79	32
Otros	301	309
<b>TOTAL</b>	<b>8.090</b>	<b>9.054</b>

El detalle de los fondos a desembolsar posteriores al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

### Gastos por efectuar

Concepto	01.01.2015
	MUS\$
Pretilos Estanques	600
Canalización aguas lluvias ZOMARE	-
Asesorías y proyectos de mejoramiento	6.308
Tratamiento de riles	12
Almacenamiento Sustancias Peligrosas	400
Otros	2.300
<b>TOTAL</b>	<b>9.620</b>



## 35 Activos y pasivos por tipo de moneda

### Activos

Rubro IFRS	Moneda	31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	\$ Arg no reajutable	264	49
	\$ No reajutable	60.289	47.817
	US\$	166.895	82.544
	Soles Peruanos	155	586
	Otras	131	160
Otros activos financieros corriente	\$ No reajutable	29.766	1.263
	US\$	410.400	215.741
Otros activos no financieros, corriente	\$ Arg no reajutable	275	47
	\$ No reajutable	8.373	10.545
	US\$	1.886	1.744
	UF	280	-
	Soles Peruanos	6	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	\$ Arg no reajutable	6.979	11.707
	\$ No reajutable	92.760	105.939
	US\$	66.653	150.178
	Soles Peruanos	368	150
	Otras	93	475
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	96	676
	US\$	11.209	2.448
Inventarios	US\$	326.837	362.123
Activos por impuestos corrientes	\$ Arg no reajutable	1.039	129
	\$ No reajutable	37.919	91.681
	US\$	36.853	69.931
	Soles Peruanos	-	3.952
	Otras	2	20
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	US\$	-	7.841
Otros activos financieros, no corriente	\$ No reajutable	-	326
	US\$	37.984	36.637
Otros activos no financieros, no corriente	\$ Arg no reajutable	-	661
	\$ No reajutable	11.926	23.670
	US\$	7.180	5.342
	Soles Peruanos	528	-
	Otras	74	-
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Arg no reajutable	11	12
	\$ No reajutable	5.461	8.148
	US\$	18.097	1.261
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	35	7.858
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	US\$	746.024	774.188
Propiedades, planta y equipo, neto	US\$	3.588.306	3.691.706
Propiedades de Inversión	US\$	6.694	-
Plusvalía	US\$	1.767	1.767
Propiedad de inversión	US\$	-	6.649
Activos por impuestos diferidos	US\$	24.926	18.973
	UF	-	63
<b>TOTALES</b>		<b>5.708.541</b>	<b>5.745.007</b>

## Pasivos, al 31 de diciembre de 2015

### 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 reajutable	6.130	1.718	-	-	-	-
	\$ No reajutable	307	-	-	-	-	-
	US\$	139.928	227.658	-	-	-	-
	UF	506	1.038	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable	2.938	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	39.425	39.893	-	-	-	-
	US\$	106.133	90.872	-	-	-	-
	UF	1.219	-	-	-	-	-
	Soles Peruanos	799	1.023	-	-	-	-
	Otras	3	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	54	1.014	-	-	-	-
	US\$	21.382	10.909	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	119	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	1.469	540	-	-	-	-
	US\$	2.933	675	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable	251	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	3.795	1.299	-	-	-	-
	US\$	1.008	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	307	831	-	-	-	-
	\$ No reajutable	2.449	6.782	-	-	-	-
	US\$	-	10	-	-	-	-
	Soles Peruanos	-	602	-	-	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas no corrientes	US\$	-	-	-	1.077	559	-
	UF	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ No reajutable	1.173	-	-	-	-	-
	US\$	350	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable	-	-	4.812	-	-	-
	US\$	-	-	641.181	230.722	161.585	63.202
Otras Provisiones a largo Plazo	US\$	-	-	12.288	8.192	20.480	16.387
Pasivos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable	-	-	2.488	-	-	-
	US\$	-	-	93.566	75.532	147.943	167.436
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	-	-	15.112	7.803	20.637	17.048
	US\$	-	-	2.477	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	36	-	-	-
	US\$	-	-	94.404	18.400	6.854	-
<b>TOTAL</b>		<b>332.678</b>	<b>384.864</b>	<b>866.364</b>	<b>341.726</b>	<b>358.058</b>	<b>264.073</b>

## Pasivos, al 31 de diciembre de 2014

### 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 reajutable	6.437	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	666	20.649	-	-	-	-
	US\$	45.317	292.429	-	-	-	-
	UF	535	1.657	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable	2.843	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	58.633	48.314	-	-	-	-
	US\$	160.772	196.865	-	-	-	-
	UF	1.260	-	-	-	-	-
	Soles Peruanos	810	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Otras	43	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	69	1.078	-	-	-	-
	US\$	38.349	11.263	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable	196	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	2.129	1.236	-	-	-	-
	US\$	3.896	810	-	-	-	-
	Soles Peruanos	90	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable	2.015	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	3.231	114	-	-	-	-
	US\$	49	-	-	-	-	-
	Otras	10	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable	495	995	-	-	-	-
	\$ No reajutable	5.226	13.812	-	-	-	-
	US\$	481	-	-	-	-	-
	Soles Peruanos	537	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Otras	10	-	-	-	-	-
	\$ No reajutable	2.754	-	-	-	-	-
	US\$	600	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	US\$	-	-	414.416	258.108	115.139	112.891
	UF	-	-	1.736	-	-	-
Otras Provisiones a largo Plazo	US\$	-	-	6.417	3.066	7.665	6.126
Pasivos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable	-	-	1.332	-	-	-
	US\$	-	-	94.809	58.825	143.886	164.231
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	-	-	27.452	9.848	26.372	20.610
	US\$	-	-	129	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	36	-	-	-
	US\$	-	-	140.049	28.275	17.257	-
<b>TOTAL</b>		<b>337.453</b>	<b>589.222</b>	<b>686.376</b>	<b>358.122</b>	<b>310.319</b>	<b>303.858</b>

## 36 Diferencias de Cambio y Unidades de Reajuste

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

### 36.1 Diferencias de Cambio

Rubro	Moneda	ACUMULADO	
		01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	\$ Arg no reajutable	(5.187)	(3.714)
	\$ No reajutable	(31.731)	(53.351)
	Otras	(110)	(104)
Activos no corrientes	\$ Arg no reajutable	(6)	(203)
	\$ No reajutable	(4.285)	(7.184)
	Otras	-	(44)
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>(41.319)</b>	<b>(64.600)</b>
Pasivos corrientes	\$ Arg no reajutable	6.018	3.576
	\$ No reajutable	22.725	43.488
	Otras	2	9
Pasivos no corrientes	\$ Arg no reajutable	1.838	
Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	11.490	19.381
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>42.073</b>	<b>66.454</b>
<b>TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO</b>		<b>754</b>	<b>1.854</b>

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a las diferencias de cambio señaladas anteriormente se presenta en nota N°35.

### 36.2 Unidades de Reajuste

Rubro	Moneda	ACUMULADO	
		01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	\$ No reajutable	1.645	2.666
Activos no corrientes	Pesos Chilenos	67	31
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.712</b>	<b>2.697</b>
Pasivos corrientes	\$ No reajutable	(2)	175
	Otras	(74)	(147)
Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	-	(118)
	Otras	33	(207)
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>(43)</b>	<b>(297)</b>
<b>TOTAL UNIDADES DE REAJUSTE.</b>		<b>1.669</b>	<b>2.400</b>

El detalle de los rubros de activos y pasivos que dan origen a las unidades de reajuste señaladas anteriormente se presenta en nota N°35.

## 37 Hechos posteriores

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2016 y el 04 de marzo de 2016, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

\*\*\*\*\*

# Estados de Situación Clasificados Resumidos de Filiales de CAP S.A.

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>						
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	388	974	77.299	49.530	29.101	30.985
Otros activos financieros corrientes	0	0	100.172	0	0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	2.036	2.493	6.898	8.595	747	593
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	51.325	93.571	43.310	105.953	58.874	50.745
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	36	676	18.226	6.851	1.293	1.320
Inventarios	99.890	136.315	126.858	76.578	90.754	141.206
Activos biológicos corrientes	0	0	0	0	0	0
Activos por impuestos corrientes	369	4.437	44.860	81.675	16.346	17.705
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>	<b>154.044</b>	<b>238.466</b>	<b>417.623</b>	<b>329.182</b>	<b>197.115</b>	<b>242.554</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta					0	7.841
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>					0	
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios					0	7.841
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>154.044</b>	<b>238.466</b>	<b>417.623</b>	<b>329.182</b>	<b>197.115</b>	<b>250.395</b>
Activos no corrientes						
Otros activos financieros no corrientes	0	0	0		0	0
Otros activos no financieros no corrientes	5.781	6.572	13.325	22.440	602	326
Derechos por cobrar no corrientes	19.866	2.745	3.692	6.664	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0	0	2.161	3.122
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.295	1.297	1.309	1.297	4.427	4.654
Activos intangibles distintos de la plusvalía	370	633	744.770	773.068	59	59
Plusvalía	0	0	0	0	182	182
Propiedades, Planta y Equipo	640.071	680.838	2.397.143	2.431.483	111.351	119.091
Activos biológicos, no corrientes			0	0	0	0
Propiedad de inversión			0	0	6.694	6.649
Activos por impuestos diferidos			2	2	0	0
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>	<b>667.383</b>	<b>692.085</b>	<b>3.160.241</b>	<b>3.234.954</b>	<b>125.476</b>	<b>134.083</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>821.427</b>	<b>930.551</b>	<b>3.577.864</b>	<b>3.564.136</b>	<b>322.591</b>	<b>384.478</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2012, las filiales Intasa S.A. y Ecocap S.A., se presentan consolidadas con Novacero S.A. y Tecnocap S.A. respectivamente.



Tecnocap S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial		Puerto Las Losas S.A.		Cleanairtech Sudamerica S.A.		Intasa S.A.(*)		Ecocap S.A.(*)	
2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
5.644	3.290	3	4	17	40	1.012	808	0	0	490	248	1	0
210	1.041	2	1	0	0	0	0	48.874	35.288	0	0	349	393
0	0	0	0	0	0	0	0	636	12	275	55	0	0
230	101	0	0	0	0	477	817	4.821	4.062	7.072	12.683	0	0
1.051	1.292	5.130	5.143	0	0	0	0	7.648	6.698	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.591	11.730	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
78	89	8	6	0	0	760	984	6.645	55.051	1.240	822	0	0
7.213	5.813	5.143	5.154	17	40	2.249	2.609	68.624	101.111	19.668	25.538	350	393
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.213	5.813	5.143	5.154	17	40	2.249	2.609	68.624	101.111	19.668	25.538	350	393
0	0	0	0	3.798	15.796	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11	12	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	428	428	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	335.963	350.106	18.583	9.403	0	0
53.831	56.878	0	0	0	0	47.430	49.467	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	82	0	0	0	0	0	0	14.592	2.734	0	0	0	0
53.832	56.961	1	1	3.798	15.796	47.858	49.895	350.555	352.840	18.594	9.415	0	0
61.045	62.774	5.144	5.155	3.815	15.836	50.107	52.504	419.179	453.951	38.262	34.953	350	393

# Estados de Situación Clasificados Resumidos de Filiales de CAP S.A.

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>						
<b>PASIVOS</b>						
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
Otros pasivos financieros corrientes	1.544	3.945	258.478	156.172	28.469	70.450
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	44.308	47.590	143.515	297.440	81.190	88.470
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	239.364	309.495	30.781	61.379	1.068	1.144
Otras provisiones a corto plazo	1.109	2.607	13	1.009	1.290	1.909
Pasivos por Impuestos corrientes	0	0	223	419	3.452	1.324
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6.163	10.002	2.847	8.377	1.433	1.659
Otros pasivos no financieros corrientes	0	0	0	0	1.501	3.354
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>292.488</b>	<b>373.639</b>	<b>435.857</b>	<b>524.796</b>	<b>118.403</b>	<b>168.310</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta						
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>292.488</b>	<b>373.639</b>	<b>435.857</b>	<b>524.796</b>	<b>118.403</b>	<b>168.310</b>
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes	0	1.736	450.878	326.462	13.354	26.674
Pasivos no corrientes	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones a largo plazo	0	0	57.347	21.456	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	87.445	91.788	374.816	359.462	3.861	2.588
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	0	0	32.401	45.723	0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes	23.392	29.396	119.705	175.405	2.374	3.704
<b>PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>	<b>110.837</b>	<b>122.920</b>	<b>1.035.147</b>	<b>928.508</b>	<b>19.589</b>	<b>32.966</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>403.325</b>	<b>496.559</b>	<b>1.471.004</b>	<b>1.453.304</b>	<b>137.992</b>	<b>201.276</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital emitido	375.949	375.949	887.221	887.221	57.230	57.230
Ganancias (pérdidas) acumuladas	40.587	56.280	791.745	794.578	36.011	35.417
Primas de emisión	0	0	0	0	0	0
Acciones propias en cartera	0	0	0	0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	0	0	0
Otras reservas	1.566	1.763	427.859	428.995	2.971	2.971
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>418.102</b>	<b>433.992</b>	<b>2.106.825</b>	<b>2.110.794</b>	<b>96.212</b>	<b>95.618</b>
Participaciones no controladoras			35	38	88.387	87.584
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>418.102</b>	<b>433.992</b>	<b>2.106.860</b>	<b>2.110.832</b>	<b>184.599</b>	<b>183.202</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>821.427</b>	<b>930.551</b>	<b>3.577.864</b>	<b>3.564.136</b>	<b>322.591</b>	<b>384.478</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2012, las filiales Intasa S.A. y Ecocap S.A., se presentan consolidadas con Novacero S.A. y Tecnocap S.A. respectivamente.

Tecnocap S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial		Puerto Las Losas S.A.		Cleanairtech Sudamerica S.A.		Intasa S.A.(*)		Ecocap S.A.(*)	
2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
4.361	4.218				0	0	0	23.547	25.576	7.848	6.437	0	0
20	18	0		0	0	412	463	6.426	14.786	2.958	2.894	0	0
77	261	0		34	39	56	54	14.718	61.330	1.192	2.644	0	0
0	1	0		0	0	374	374	2.349	1.760	122	196	0	0
122	112	0	0	0	0	2	2	1.076	2	268	2.025	0	0
0	0	0		0	0	33	37	10	0	307	378	0	0
0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.580	4.610	0	0	34	39	877	930	48.126	103.454	12.695	14.574	0	0
4.580	4.610	0	0	34	39	877	930	48.126	103.454	12.695	14.574	0	0
32.410	36.748	0		0	0	0	0	217.280	221.064	4.812	752	0	0
0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0		17.062	15.824	0	0	0	0	3.847	3.130	6	2
0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
649	0	0		0	0	0	0	15.087	0	2.488	1.332	0	0
0	0	0		0	0	0	0	0	2	0	0	0	0
0	0	0		0	0	0	0	6	0	0	0	0	0
33.059	36.748	0	0	17.062	15.824	0	0	232.373	221.066	11.147	5.214	6	2
37.639	41.358	0	0	17.096	15.863	877	930	280.499	324.520	23.842	19.788	6	2
21.539	21.539	3.500	3.500	7	7	60.438	60.438	134.472	134.472	12.529	12.529	7.339	7.339
-4.990	-6.980	1.644	1.655	-480	-438	-11.208	-8.864	8.114	-1.065	934	1.679	-6.995	-6.948
0	0	0	0	491	491	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.857	6.857	0	0	-13.299	-87	0	0	-3.906	-3.976	957	957	0	0
23.406	21.416	5.144	5.155	-13.281	-27	49.230	51.574	138.680	129.431	14.420	15.165	344	391
0	0	0	0										
23.406	21.416	5.144	5.155	-13.281	-27	49.230	51.574	138.680	129.431	14.420	15.165	344	391
61.045	62.774	5.144	5.155	3.815	15.836	50.107	52.504	419.179	453.951	38.262	34.953	350	393

# Estados de Resultados Integrales Por Función Resumidos de Filiales de CAP S.A.

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>						
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	442.928	548.933	662.021	942.099	282.901	296.553
Costo de ventas	-428.054	-537.671	-572.891	-710.049	-247.191	-256.391
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>14.874</b>	<b>11.262</b>	<b>89.130</b>	<b>232.050</b>	<b>35.710</b>	<b>40.162</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado						
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado						
Otros ingresos, por función	5.207	1.622	10.917	16.415	0	0
Costos de distribución	0	0			-19.591	-20.238
Gasto de administración	-27.140	-31.868	-35.941	-43.146	-9.597	-9.937
<b>OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN</b>	<b>-5.051</b>	<b>-8.009</b>	<b>-25.273</b>	<b>-52.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0	4.954	107
Ingresos financieros	0	0	653	1.581	476	648
<b>COSTOS FINANCIEROS</b>	<b>-8.547</b>	<b>-10.575</b>	<b>-15.223</b>	<b>-22.820</b>	<b>-4.424</b>	<b>-4.858</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-2	-3	-388	-8	-228	-87
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>438</b>	<b>119</b>	<b>5.935</b>	<b>11.070</b>	<b>-3.162</b>	<b>-3.231</b>
Resultado por unidades de reajuste	242	443	0	0	345	494
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) QUE SURGEN DE LA DIFERENCIA ENTRE EL VALOR LIBRO ANTERIOR Y EL VALOR JUSTO DE ACTIVOS FINANCIEROS RECLASIFICADOS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE</b>						
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	-19.979	-37.009	29.810	142.914	4.483	3.060
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	4.286	9.993	-10.880	-29.668	-1.449	317
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>-15.693</b>	<b>-27.016</b>	<b>18.930</b>	<b>113.246</b>	<b>3.034</b>	<b>3.377</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0				
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>-15.693</b>	<b>-27.016</b>	<b>18.930</b>	<b>113.246</b>	<b>3.034</b>	<b>3.377</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>						
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	-15.693	-27.016	18.932	113.248	1.428	1.670
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0		-2	-2	1.606	1.707
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>-15.693</b>	<b>-27.016</b>	<b>18.930</b>	<b>113.246</b>	<b>3.034</b>	<b>3.377</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2012, las filiales Intasa S.A. y Ecocap S.A., se presentan consolidadas con Novacero S.A. y Tecnocap S.A. respectivamente.

Tecnocap S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial		Puerto Las Losas S.A.		Cleanairtech Sudamerica S.A.		Intasa S.A.(*)		Ecocap S.A.(*)	
2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
8.176	8.256	0		0	0	1.949	1.995	72068	24732	90.799	90.668	0	0
-3.937	-4.060	0		0	0	-3.874	-4.148	-38884	-12228	(78.670)	(77.681)	0	0
4.239	4.196	0	0	0	0	-1.925	-2.153	33.184	12504	12.129	12.987	0	0
0	0					38	310	0	0	-	150	0	0
0	0	0		0	0	0	0	0	0	-	-	0	0
-182	-272	-23	-25	-42	-69	-77	-78	-2612	-1425	(10.763)	(9.641)	-3	-3
0	0			0	0	-79	-37	0	0	-	-	0	0
0	-601	3	8	0	-94	0	0	66	-80	-	-	0	0
23	102	10	8	0	0	2	0	0	0	-	-	0	0
-1.450	-2.394	0	-1	0	0	0	-182	-14640	-5840	(2.461)	(1.736)	0	0
0	0	0		0	0	0	0	0	0	-	-	0	0
88	-1.313	-1	-1	0	0	-301	-21	-4744	-6872	2.550	(483)	-59	-60
3	74	0		0	0	0	0	1031	1367	-	-	15	22
0	0												
2.721	-208	-11	-11	-42	-163	-2.342	-2.161	12.285	-346	1.455	1.277	-47	-41
-731	51	0	0			-2	-2	-3.106	69	(2.200)	(1.563)	0	0
1.990	-157	-11	-11	-42	-163	-2.344	-2.163	9.179	-277	(745)	(286)	-47	-41
<b>1.990</b>	<b>-157</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>-42</b>	<b>-163</b>	<b>-2.344</b>	<b>-2.163</b>	<b>9.179</b>	<b>-277</b>	<b>(745)</b>	<b>(286)</b>	<b>-47</b>	<b>-41</b>
1.990	-157	-11	-10	-42	-163	-2.344	-2.163	9.179	-277	(745)	(286)	-47	-41
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	0	0
<b>1.990</b>	<b>-157</b>	<b>-11</b>	<b>-10</b>	<b>-42</b>	<b>-163</b>	<b>-2.344</b>	<b>-2.163</b>	<b>9.179</b>	<b>-277</b>	<b>(745)</b>	<b>(286)</b>	<b>-47</b>	<b>-41</b>

# Estados de Flujo de Efectivo Directos Resumidos de Filiales de CAP S.A.

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales	
	2015 MUSS	2014 MUSS	2015 MUSS	2014 MUSS	2015 MUSS	2014 MUSS
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Clases de cobros por actividades de operación						
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	557.280	639.382	755.364	1.171.467	316.965	382.057
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0	0	0	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0	0	0	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0	0	0	0	0
Otros cobros por actividades de operación	5.205	1.062	0	0	0	0
Clases de pagos	0	0	0	0	0	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-216.035	-236.075	-692.623	-889.254	-265.754	-311.368
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0	0	0	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	-40.191	-55.248	-112.135	-175.861	-16.021	-17.738
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0	0	0	0	0
Otros pagos por actividades de operación	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	0
Dividendos recibidos	0	0	0	0	0	0
Intereses pagados	0	0	0	0	0	0
Intereses recibidos	-1.375	-1.836	0	0	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	3.606	14.350	41.050	20.366	-3.163	6.705
Otras entradas (salidas) de efectivo	-16.522	-17.751	0	0	3.484	606
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>291.968</b>	<b>343.884</b>	<b>-8.344</b>	<b>126.718</b>	<b>35.511</b>	<b>60.262</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0	0	0	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0	0	0	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0	0	0	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	0	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	0	0	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0	0	0	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0	0	0	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0	0	0	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2	560	164	0	13.480	40
Compras de propiedades, planta y equipo	-11.218	-10.743	-30.775	-299.403	-3.683	-6.919
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0	0	0	0	0
Compras de activos intangibles	0	0	0	0	0	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0	0	0	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0	0	0	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	0	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	0	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0	0	0	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	0	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	0	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0	0	0	1.000	1.000
Dividendos recibidos	0	0	0	0	0	0
Intereses recibidos	0	0	0	0	193	146
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	0	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	-100.011	0	0	0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-11.216</b>	<b>-10.183</b>	<b>-130.622</b>	<b>-299.403</b>	<b>10.990</b>	<b>-5.733</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>						
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	0	0	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0	0	0	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	0	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0	150.000	0	0	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0	380.000	200.000	41.176	67.907
Total importes procedentes de préstamos	0	0	530.000	130.000	41.176	67.907
Préstamos de entidades relacionadas	0	0	125.000	0	0	0
Pagos de préstamos	0	0	-280.000	0	-87.201	-100.915
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0	-27.594	-6.589	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-281.338	-334.227	-125.000	0	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	0	0	-52.305	-146.946	-1.739	-600
Intereses pagados	0	0	-3.366	0	-1.240	-2.306
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	0	0	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	0	0	0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-281.338</b>	<b>-334.227</b>	<b>166.735</b>	<b>176.465</b>	<b>-49.004</b>	<b>-35.914</b>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>-586</b>	<b>-526</b>	<b>27.769</b>	<b>3.780</b>	<b>-2.503</b>	<b>18.615</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo						
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>						
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-586	-526	27.769	3.780	-1.883	18.112
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	974	1.500	49.530	45.750	30.984	12.873
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>388</b>	<b>974</b>	<b>77.299</b>	<b>49.530</b>	<b>29.101</b>	<b>30.985</b>



Tecnocap S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial		Puerto Las Losas S.A.		Cleanairtech Sudamerica S.A.		Intasa S.A.(*)		Ecocap S.A.(*)	
2015 MUSS	2014 MUSS	2015 MUSS	2014 MUSS	2015 MUSS	2014 MUSS	2015 MUSS	2014 MUSS	2015 MUSS	2014 MUSS	2015 MUSS	2014 MUSS	2015 MUSS	2014 MUSS
9.853	13.406	0	0	0	0	2.161	2.235	67.893	32.886	98.987	93.548	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	-11	-27	-22	-49	-1.701	-2.042	-23.274	-14.585	-82.397	-85.613	-2	-2
-149	-290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	-256	-164	-230	-92	-7.574	-6.156	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	-4	0	0	-2.175	-1.623	0	0
0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	-1	0	3.363	0	0	0	0	0
-1.668	8.896	0	0	0	50	0	0	46.731	-25.426	0	0	0	0
8.036	22.012	-11	-27	-22	1	205	25	94.483	-7.217	6.841	156	-2	-2
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	1.139	0	0	0	0	0	0	-9.903	-132.167	-4.654	-952	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	-133	-538	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	-4.704	-889	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	10	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
23	102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	-797	0	0	0	0	0	0	-15.927	22.524	-6.186	2.155	0	0
23	444	10	21	0	0	0	0	-30.667	-111.070	-10.840	1.203	0	0
0	0	0	0	0	0	0	7.831	0	14.681	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	12.366	88.042	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.759	11.050	0	0
0	42.333	0	0	0	0	0	0	12.366	88.042	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	9.533	22.193	59	8	0	0
-4.905	-2.798	0	0	0	0	0	-5.192	-18.995	-3.768	-6.437	-14.250	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	-58.713	0	0	0	0	0	-2.205	-55.076	-3.176	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-740	0	0	0	0	0	0	-54	-9.154	-67	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.140	0	2	1
-5.645	-19.178	0	0	0	0	0	380	-61.326	117.905	4.241	-3.192	2	1
2.414	3.278	-1	-6	-22	1	205	405	2.490	-382	242	-1.833	0	-1
-60	-10												
-60	-10					0	0	-2.490	382	0	-36	1	0
2.354	3.268	-1	-6	-22	1	205	405	0	0	242	-1.869	1	-1
3.290	22	4	10	39	38	808	403	0	0	248	2.117	0	1
5.644	3.290	3	4	17	39	1.013	808	0	0	490	248	1	0

# Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos de Filiales de CAP S.A.

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014  
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.				Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales				Novacero S.A. y filiales				Tecnocap S.A. y filial				Abastecimientos CAP S.A.						
	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL	ACUMULADAS	RESERVAS	ACUMULADAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL
<b>PATRIMONIO AL COMIENZO DEL PERIODO 01.01.2015</b>	375.949	1.763	56.280	433.992	887.221	428.995	794.578	38	2.110.832	57.230	35.417	87.584	183.202	21.539	6.857	-6.980	0	21.416	3.500	0	1.655	0	5.155
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	0	-	-	-	0	-	-	-	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO INICIAL REEVALUADO</b>	375.949	1.763,00	56.280	433.992	887.221	428.995	794.578	38	2.110.832	57.230	35.417	87.584	183.202	21.539	6.857	-6.980	0	21.416	3.500	0	1.655	0	5.155
Resultados del ejercicio	-	-	(15.693,00)	(15.693,00)	-	-	18.932	-2	18.930	-	1.428	1.606	3.034	-	1.990	-	1.990	-	-	-	-11	-	-11
Otro resultado Integral	-	(197)	-	(197)	-	(1.136)	-	-	(1.136)	-	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	-	(197)	(15.693)	(15.890)	0	(1.136)	18.932	-2	17.794	0	1.428	1.606	3.034	0	0	1.990	0	1.990	0	0	-11	0	-11
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(21.766)	-	(21.766)	-	(834)	-	(834)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	1,00	(1)	-	-	0	(803)	-	(803)	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	375.949	1.566	40.587	418.102	887.221	427.859	791.745	35	2.106.860	57.230	36.011	88.387	184.599	21.539	6.857	(4.990)	-	23.406	3.500	-	1.644	-	5.144
<b>PATRIMONIO AL COMIENZO DEL PERIODO 01.01.2014</b>	375.949	1.547,00	107.224	484.720	887.221	425.498	857.852	40	2.170.611	57.230	35.699	87.439	183.609	39	6.875,00	-6.838	-	76	3.500	-	1.665	-	5.165
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(601)	-	(601)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO INICIAL REEVALUADO</b>	375.949	1.547	107.224	484.720	887.221	425.498	857.852	40	2.170.611	57.230	35.098	87.439	183.008	39	6.875	(6.838)	-	76	3.500	-	1.665	-	5.165
Resultados del ejercicio	-	-	(27.016)	(27.016)	-	-	113.248	-2	113.246	-	1.670	1.707	3.377	-	(157)	-	(157)	-	-	-	(10)	-	(10)
Otro resultado Integral	-	216	-	216	-	3.501	-	3.501	-	-	0	-	(270)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	0	216	(27.016)	(26.800)	0	3.501	113.248	-2	116.747	0	1.670	1.707	3.107	0	-	(157)	-	(157)	0	-	(10,00)	-	(10,00)
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(96.271)	(96.271)	-	(96.271)	-	(886)	-	(886)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.500	-	-	-	21.500,00	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(23.928)	(23.928,00)	-	(4,00)	(80.251)	-	(80.255)	-	(465)	(1.562)	(2.027)	-	(18,00)	15,00	(3,00)	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	375.949	1.763	56.280	433.992	887.221	428.995	794.578	38	2.110.832	57.230	35.417	87.584	183.202	21.539	6.857	(6.980)	-	21.416	3.500	-	1.655	-	5.155

(\*) Al 31 de diciembre de 2012, las filiales Intasa S.A. y Ecocap S.A., se presentan consolidadas con Novacero S.A. y Tecnocap S.A. respectivamente.



# Análisis Razonado de Los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

1

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

El 1 de Enero de 2010, el grupo CAP adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF o IFRS (International Financial Reporting Standard) según su denominación en inglés. El ejercicio 2015 es por lo tanto, el sexto en que los registros contables y estados financieros de la compañía son confeccionados y reportados a la SVS, Bolsas y público en general bajo dichas normas.

2

## Análisis comparativo y principales tendencias observadas

En cuadro anexo, se presenta el cálculo de índices y otros indicadores.

### Ingresos y EBITDA

Al término del año 2015, los ingresos y EBITDA del grupo CAP alcanzaron MUS\$ 1.475.260 y MUS\$ 286.546 respectivamente, los que representan disminuciones de 17,6% y 24,8% en relación con los MUS\$ 1.789.755 y MUS\$ 381.033 obtenidos en el ejercicio 2014.

En CAP Minería (CMP), los respectivos ingresos y EBITDA al 31 de Diciembre de 2015 llegaron a MUS\$ 662.021 y MUS\$ 182.027, mostrando disminuciones de 29,7% y 41,0% al compararlos con los MUS\$ 942.099 y MUS\$ 308.742 del año anterior.

En CAP Acero (CSH), los ingresos y EBITDA alcanzaron MUS\$ 442.928 y MUS\$ 22.046, resultantes en una disminución de 19,3% y un aumento de 60,8% respecto de los MUS\$ 548.933 y MUS\$ 13.713 obtenidos a fines de 2014.

En el grupo de procesamiento de acero (GPA), negocio compuesto por Cintac en Chile, Tupemesa en Perú y Tasa en Argentina, los ingresos y EBITDA llegaron a MUS\$ 373.700 y MUS\$ 19.947 representando disminuciones de 3,5% y 18,5% en relación con los MUS\$ 387.221 y MUS\$ 24.475 del ejercicio previo.

En CAP Infraestructura, negocio que comprende a la compañía productora de agua desalinizada Cleanairtech Sudamérica, la de transmisión eléctrica Tecnocap y el Puerto Las Losas, los ingresos y EBITDA al 31 de Diciembre de 2015 alcanzaron MUS\$ 82.193 y MUS\$ 55.522 reflejando aumentos de 135,0% y 122,1% al compararlos con los MUS\$ 34.983 y MUS\$ 24.994 del año 2014.

### Resultados netos

En minería del hierro, la utilidad neta al 31 de Diciembre de 2015 de MUS\$ 18.930 fue un 83,3% menor que la de MUS\$ 113.246 de 2014, como consecuencia de la reducción de 35,0% en el precio promedio del mineral de hierro despachado en el período, efecto que fue en cierta medida compensado por un mayor tonelaje embarcado de 14.327 MTM en 2015 vs los 12.952 MTM de 2014 y por una disminución en el costo de venta promedio por tonelada de 27,5%.

En producción siderúrgica, la pérdida neta a Diciembre de 2015 alcanzó a MUS\$ (15.693) un 41,9% inferior que la de MUS\$ (27.016) de 2014, a pesar de la disminución de 18,6% en el precio promedio del acero vendido, junto a un moderado crecimiento en los despachos físicos a 718.856 TM en 2015 vs los 701.034 TM del año 2014. En lo anterior se evidencia la aplicación del programa de optimizaciones y "mejora continua", que redujo el costo de venta promedio por tonelada en un 22,4%.

En actividades del GPA la utilidad de 2015 de MUS\$ 2.289, fue un 25,9% menor que el resultado de MUS\$ 3.091 de 2014. En cuanto al precio promedio de los productos vendidos, este bajó 8,7%, el tonelaje despachado aumentó a 403 mil toneladas en 2015 desde las 381 mil toneladas de 2014 y el costo de venta promedio por tonelada disminuyó 7,7%.

En el negocio de infraestructura, la utilidad neta a Diciembre de 2015 alcanzó a MUS\$ 8.825 un 439,8% mayor que la pérdida de MUS\$ (2.597) del año anterior, dado que en el presente ejercicio las actividades de producción de agua desalinizada y de transmisión eléctrica alcanzaron un nivel de operación óptimo, de acuerdo a las especificaciones técnicas de diseño.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad neta consolidada del grupo CAP al 31 de Diciembre de 2015, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a MUS\$ 2.149, representativa de una disminución de 96,1% respecto de los MUS\$ 55.514 obtenidos en el ejercicio 2014.

## Análisis de los negocios

Los ingresos de nuestra filial CMP de MUS\$ 662.021 al 31 de Diciembre de 2015, disminuyeron 29,7% en relación con los de 2014 como resultado de una reducción de 35,0% en el precio promedio de la mezcla de productos despachados, a US\$ 48,8 por TM y de mayores despachos físicos de 10,6% a 14.327 MTM. La baja de precios mencionada es el reflejo de la continuación de la fuerte disminución en los precios internacionales del mineral de hierro, a raíz de la entrada de mayores tonelajes al mercado desde Australia y Brasil, conjuntamente con la desaceleración exhibida en la demanda de materias primas desde China. La caída interanual de precios, es decir la medida al 31 de Diciembre de cada año, muestra una reducción del precio de 40,0% en 2015, que se suma al 47,0% de descenso del año inmediatamente anterior.

Las cifras mineras del cuarto trimestre de 2015 en tanto, reflejan que en relación al cuarto trimestre de 2014 los ingresos disminuyeron en un 16,6% como consecuencia del menor precio de 28,3%, alcanzando US\$ 42,4 el 4T15 versus US\$ 59,1 el 4T14, y por mayores despachos físicos de 3,8% llegando a 4.732 MTM el último trimestre de 2015.

En el frente siderúrgico los ingresos de nuestra filial CSH de MUS\$ 442.928 al 31 de Diciembre de 2015, reflejan una disminución de 19,3% respecto de los del año 2014, por una reducción de 18,6% a US\$ 569,2 por TM en el precio promedio, acorde con las variaciones ocurridas en los precios internacionales, y por un aumento de 2,5% en el tonelaje despachado, a 718.856 TM.

Las correspondientes cifras del cuarto trimestre de 2015 muestran igualmente una disminución de los ingresos de 19,2% en relación con los del cuarto trimestre de 2014, como reflejo de disminuciones de 23,6% en el precio promedio a US\$ 511,4 y un aumento de 10,3% en los despachos físicos a 193.217 TM.

En las operaciones de GPA, las cifras de ingresos al 31 de Diciembre de 2015 vs las exhibidas al 31 de Diciembre de 2014 muestran una disminución de 3,5% a MUS\$ 373.700, por el efecto combinado de una disminución de 8,7% en el precio promedio por tonelada, a US\$ 927,3, y un aumento de 5,7% en los despachos físicos, a 403 mil toneladas.

Las cifras del cuarto trimestre de 2015 vs las del cuarto trimestre de 2014 a su vez, muestran una disminución de 12,9% en los ingresos por una reducción de 20,7% en el precio promedio por tonelada, a US\$ 786,0 y un aumento de 9,7% en los despachos físicos, a 117 mil toneladas.

En las actividades de infraestructura, los ingresos al término del año 2015 alcanzan a MUS\$ 82.193 mostrando un aumento de 135,0% respecto de los MUS\$ 34.983 de 2014, como consecuencia de la operación en régimen de la planta desalinizadora y la línea de transmisión eléctrica durante el presente ejercicio.

Las cifras de ingresos del cuarto trimestre de 2015 vs las del cuarto trimestre de 2014, también muestran un incremento desde MUS\$ (673) a MUS\$ 18.798.

En cuanto al endeudamiento financiero bruto del grupo, este alcanzó a MUS\$ 1.478.787 al 31 de Diciembre de 2015, monto superior a los MUS\$ 1.269.980 al 31 de Diciembre de 2014, como consecuencia principalmente del desembolso de líneas de crédito efectuadas en octubre de 2015.

Por lo mencionado en el párrafo anterior, es decir, el giro de líneas de crédito, al 31 de Diciembre de 2015 el grupo CAP incrementó su saldo de caja a MUS\$ 667.900, cifra 91,8% mayor que los MUS\$ 348.160 disponibles al término de 2014.

El referido saldo de caja lleva al grupo CAP a exhibir un adecuado nivel de endeudamiento financiero neto de MUS\$ 810.887, equivalente a 2,82 veces su EBITDA consolidado en los doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2015.

## 3

### Síntesis del período Enero-Diciembre 2015

En el transcurso del ejercicio 2015, se observó a la economía estadounidense encaminarse con algunos altibajos hacia una total normalización dejando la impresión de que se aleja de la crisis financiera que la aquejó desde fines de 2008. De hecho en Diciembre 2015 la FED finalmente elevó la tasa de interés por primera vez en 9 años, en 25 puntos básicos, dejándola en 0,50%, dando una clara indicación del término de su política monetaria expansiva.

En Europa, el ajuste económico continuó con la aplicación de estímulos por parte del Banco Central Europeo y con la tercera renegociación de la deuda griega ocurrida en Agosto 2015. Con ello, aún no son esperables resultados significativos de mayor actividad, por lo que no se prevé que en el futuro cercano la Eurozona muestre un dinamismo económico que influya materialmente en el desempeño del PIB global.

En Asia en tanto, el gobierno japonés inyectó liquidez a su economía y continuó aplicando medidas para impulsar los negocios, y el gobierno chino mantuvo máximos esfuerzos para que la tasa de crecimiento alcanzara un nivel lo más cercano posible al 7% anual, apoyando el consumo interno y las inversiones en infraestructura e inmobiliarias, conjuntamente con declaraciones de intención en relación a medidas tendientes a mejorar la eficiencia energética y disminuir la contaminación.

En cuanto a Chile, el ejercicio 2015 se caracterizó por un deterioro progresivo en el ambiente de negocios, percibiéndose una creciente desconfianza en los agentes económicos que impactó la inversión y el consumo, previéndose una baja en el PIB a alrededor de 2,0%, muy por debajo de su potencial estructural.

### Los negocios del grupo CAP:

En minería se observa que los clientes principalmente de Asia y Medio Oriente, mantienen la demanda por los concentrados magnéticos que produce CMP (particularmente pellet feed con 66% a 69% y pellets con 65% a 68% de contenido de Fe respectivamente). En más detalle, aun considerando incrementos en la oferta en el mercado de minerales de hierro durante el ejercicio 2015, las ventajas competitivas de los referidos productos marcan diferencias positivas, tanto en la colocación de los mismos como en la obtención de premios por su calidad y propiedades magnéticas. En este período la nueva estrategia de CAP Minería también incluyó un significativo potenciamiento en la producción de sinter feed (Fe 62%) y sinter feed "premium" (Fe 63%) cuyos costos de producción son comparables con aquellos de los grandes productores mundiales. Las características magnéticas, de alta calidad y bajas impurezas de estos productos han resultado en una excelente acogida en el mercado internacional; en relación con Ene-Dic de 2014 cuando se despacharon 926 MTM de sinter feed, el presente ejercicio vio despachos por 2.137 MTM.

La referida estrategia se completa con la continua, ordenada, y sistemática gestión de control de costos y gastos de CAP Minería que le ha permitido reducir el costo de caja promedio (calculado como Costo de Venta menos la Depreciación y Amortización) de US\$/t 49,2 en 2014 a US\$/t 33,2 al 31 de Diciembre de 2015. Cabe mencionar que un 81% de dicha reducción es explicada por factores ajenos a la depreciación del peso y caída del precio del petróleo.

En producción de acero, la industria siderúrgica mundial sigue enfrentando momentos difíciles cuyo origen es, en gran medida, el exceso de capacidad de producción de acero, particularmente en China, generando deterioro de márgenes y pérdida de rentabilidad en todos los mercados, incluidos el mismo mercado chino. Esto, ha resultado en mayores exportaciones de esos países con sobrecapacidad y en un significativo aumento de las importaciones a precios innegablemente incompatibles con sus costos. De hecho en el ejercicio 2015, Chile, mercado completamente abierto, fue el mayor destinatario de acero chino en Latinoamérica con 1.300.000 TM, atrayendo al mismo tiempo acero de otros orígenes a precios significativamente deprimidos. Lo anterior fue también consecuencia de la rápida respuesta de gobiernos de países en Europa, EEUU y Latinoamérica (México, Brasil y Perú) que tomaron medidas para corregir las distorsiones de precios que amenazan seriamente la subsistencia de la industria siderúrgica local.

En respuesta a la situación descrita más arriba, CAP Acero presentó en Septiembre del presente año, ante la Comisión Anti distorsiones de Precios, un pedido de salvaguardia para el alambro, obteniéndose en Octubre 2015, una sobretasa provisoria de 37,8%, por 200 días, mientras se decide la medida definitiva. Cabe hacer notar que el cálculo con que se determinó la sobretasa señalada, se basó en precios a firme de importaciones del 3T15, el que hoy se encontraría más cercano a un porcentaje del 70,0%. La importancia del alambro dentro de la mezcla de producto de CSH, es que representa el 20% de las ventas y además permite una operación estable de la usina con un solo alto horno. Con la presentación efectuada, la compañía intenta prevenir una nueva ola de desindustrialización en el país que solo podría evitarse a través de la definición de una política industrial clara y decisiva.

De hecho, un similar evento asociado a un fuerte aumento de las importaciones de productos planos, llevó a CAP Acero, a partir de mediados del ejercicio 2013 a implementar un profundo proceso de re-organización, con la suspensión temporal de la producción de estos productos, enfocando la producción de la usina hacia la fabricación de productos largos, particularmente para la molienda de minerales y la construcción. Esto conllevó un fuerte ajuste de los procesos hacia un menor volumen de producción utilizando un solo alto horno (para cuya modulación la producción de alambro es determinante). Desde entonces el esfuerzo de la administración de la filial ha estado centrado en impulsar un proceso de mejoras continuas, basado en incrementos de eficiencia con mayores volúmenes fabricados por hombre/año, mejoras operacionales y de costo en los contratos de servicios, eficiencia energética, uso de materias primas y materiales de mantenimiento, para optimizar las condiciones de retorno de dicha operación. La efectividad de tales medidas se evidencia en la generación de EBITDA al 31 de Diciembre de cada año desde MUS\$ (10.633) en 2013, a MUS\$ 13.713 en 2014 y MUS\$ 22.046 en 2015.

Las actividades del negocio de procesamiento de acero por su parte, se ajustan a los niveles de actividad en las economías en que participan: menor en la economía chilena, discretamente mayor en la peruana y de mejores expectativas en la argentina, con la asunción del nuevo gobierno en Diciembre 2015.

## 4

### Análisis de los mercados

#### Hierro:

El precio promedio alcanzado por CMP al 31 de Diciembre de 2015 se redujo un 35,0%, a US\$ 48,8 por TM respecto del precio promedio de US\$ 75,0 de 2014. Cabe señalar que durante el presente año y como consecuencia de un meditado cambio estratégico orientado a la optimización en la mezcla de productos, los despachos de pellets alcanzaron 24% del total mientras que durante el mismo lapso del 2014 alcanzaron solo el 14%. Esta circunstancia se da a raíz de la programación de una mayor producción de pellets de alta ley en el ejercicio 2015, con el objetivo de obtener los premios en precio que ellos reditúan y así optimizar el margen en el marco de las restricciones operacionales, comerciales y financieras de la compañía. Similarmente, como comentáramos, durante 2015 se potenció la producción y venta de sinter feed de alta calidad, cuyo bajo costo de producción permite alcanzar mejores márgenes. Esta estrategia, además, se complementa con la pronunciada baja en los costos de venta promedio de US\$/t 59,2 en 2014 a US\$/t 42,9 en 2015.



En su totalidad las cifras de producción de CAP Minería para 2015 fueron de 15.431 MTM, alcanzando un récord histórico para la compañía.

En cuanto a los volúmenes despachados a Diciembre de 2015, también récord histórico, estos alcanzaron a 14.327 MTM, 10,6% mayores que los 12.952 MTM de 2014. Los despachos al mercado externo por su parte alcanzaron las 13.185 MTM, cifra 10,9% mayor que los 11.889 MTM del año anterior y los envíos al mercado interno a 1.142 MTM, representando un aumento de 7,4% en relación a los 1.063 MTM despachados en 2014.

Como consecuencia de lo anterior, las ventas de CAP Minería al 31 de Diciembre de 2015 alcanzaron MUS\$ 662.021, cifra 29,7% menor que al 31 de Diciembre de 2014.

#### **Acero:**

El precio promedio al 31 de Diciembre de 2015 alcanzó US\$ 569,2 por TM, 18,6% menor que el precio de US\$ 699,5 al 31 de Diciembre de 2014.

Los despachos de 2015 en tanto, alcanzaron 718.856 TM, 2,5% mayores que los de 2014. En el presente ejercicio 654.196 TM de los envíos fueron al mercado interno, un 2,1% menores que los despachos a dicho mercado durante 2014.

Como expresáramos anteriormente, durante 2013 CAP Acero reorientó su producción en un 100% a la fabricación de productos largos. La completa apertura del mercado doméstico, unida a la escasa fiscalización de la calidad de los productos importados y la hasta hoy inexistente contención de las distorsiones de comercio, resultaron en el reemplazo total de los productos planos de origen nacional por importaciones, mayormente de China, a precios incompatibles con el costo de las materias primas y energía necesarias para su manufactura. Las ventajas competitivas de CSH en productos largos (la logística y calidad en la barra para construcción y la sofisticación técnica asociada con las barras para la molienda de alto rendimiento), junto con las continuas medidas de optimización de la operación, han contribuido hasta ahora a mantener márgenes positivos en esos productos, aunque la amenaza de importaciones masivas, crecientes y subsidiadas pone en peligro inminente la subsistencia de la fabricación de acero en Chile. Esta situación, análoga a la que llevara a CAP Acero a la suspensión temporal de la producción de productos planos y el apagado de un alto horno (con los consecuentes costos sociales y estratégicos, de desindustrialización, de pérdida de innovación y conocimiento, y de diversificación económica), motivaron la consulta de CAP Acero sobre el modelo de política industrial que vislumbra la autoridad, a través de una primera petición de salvaguardias para el alambión.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de CAP Acero al 31 de Diciembre de 2015 alcanzaron MUS\$ 442.928, reflejando una reducción de 19,3% respecto de los del año anterior.

#### **Procesamiento de acero:**

Al finalizar el ejercicio 2015 esta actividad muestra un precio promedio por tonelada de US\$ 927,3, un 8,7% menor que el de US\$ 1.015,5 de 2014.

Los despachos llegaron a 403 mil toneladas, 5,7% mayores que las 381 mil toneladas de 2014.

Así, al 31 de Diciembre de 2015, Novacero e Intasa sociedades que consolidan el negocio de procesamiento de acero, llevó sus ingresos a MUS\$ 373.700 cifra 3,5% menor que los MUS\$ 387.221 al 31 de Diciembre de 2014.

#### **Infraestructura:**

Al 31 de Diciembre de 2015, y operando en régimen, las filiales Cleanairtech y Tecnocap alcanzaron una producción de 7,3 millones de metros cúbicos de agua desalinizada y una transmisión de 230,5 GWh de energía eléctrica, respectivamente. Así, su contribución a los ingresos y utilidad del grupo, incluyendo las cifras de Puerto Las Losas pasan a ser significativas, alcanzando MUS\$ 82.193 y MUS\$ 8.825 durante el año en curso.

#### **Costos de Ventas**

Al término del año 2015, al comparar los costos de venta promedio por tonelada con los correspondientes del mismo período del año anterior, estos se redujeron 27,5%, 22,4% y 7,7% en los productos de hierro, siderúrgicos y de procesamiento de acero respectivamente.

#### **Gastos de Administración y Ventas**

Los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas alcanzaron 6,9% y 6,0% al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 respectivamente. Aun considerando el significativo aumento en los despachos de la filial minera, los referidos gastos en términos absolutos disminuyeron un 4,8% de MUS\$ 107.008 a Diciembre de 2014 a MUS\$ 101.853 a Diciembre de 2015, manifestándose el permanente esfuerzo que ha venido realizando la administración en su contención.

#### **Gastos Financieros y Diferencias de Cambio**

Los gastos financieros consolidados de CAP disminuyeron desde MUS\$ (69.615) al 31 de Diciembre de 2014 a MUS\$ (60.513) al 31 de Diciembre de 2015, como reflejo principalmente de resultados negativos en operaciones con derivados en el ejercicio 2014, ello a pesar del giro de líneas de crédito en Octubre 2015 que hizo que el endeudamiento financiero del grupo CAP se viera incrementado.

Los ingresos financieros en tanto, disminuyeron desde MUS\$ 5.311 en 2014 a MUS\$ 4.019 en 2015, a raíz de resultados positivos obtenidos en operaciones con derivados en el ejercicio 2014. Como en el párrafo anterior, ello aun cuando con el giro de líneas de créditos en Octubre de 2015 los saldos de caja para inversión se vieran incrementados.

Como consecuencia de lo anterior, los gastos financieros netos disminuyeron desde MUS\$ (64.304), a MUS\$ (56.494), en los ejercicios 2014 y 2015 respectivamente.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio, ellas originaron un resultado de MUS\$ 754 al 31 de Diciembre de 2015, que se compara con MUS\$ 1.854 de 2014. En ambos casos, las diferencias de cambio se producen por variaciones en el valor del dólar aplicado sobre descargos temporales en cuentas de activos y pasivos en pesos, que en esta oportunidad afectaron negativamente principalmente a las compañías de procesamiento de acero y a la de producción de agua desalinizada.

## Tendencias de los negocios

La percepción del entorno económico internacional está marcada por señales un tanto ambiguas. Simultáneamente se observan el mejor desempeño de Estados Unidos, alguna estabilidad en la Eurozona y varios signos de interrogación respecto de la magnitud del crecimiento futuro en China. Con todo, y aunque para las economías exportadoras de materias primas el ciclo de altos precios ya ha pasado, existe la sensación de que el mundo vive hoy en mayor normalidad respecto de los difíciles años experimentados desde la crisis Subprime, desatada en Septiembre de 2008 en los Estados Unidos.

En el caso del mineral de hierro, los precios se han venido ajustando rápidamente a la baja como consecuencia de la entrada al mercado de una gran cantidad de producción proveniente de Australia y Brasil, lo que ha puesto una fuerte presión sobre los márgenes de todos los productores. De hecho, ya es comprobable que decenas de millones de toneladas de material de carga directa transable por vía marítima (competidores directos de las grandes compañías de Brasil y Australia) han salido y siguen saliendo del mercado. Igualmente, una importante cantidad de producción de concentrados en China se ha tornado inviable debido a sus altos costos.

En el caso de CMP, la compañía se encuentra entre los productores de bajo costo de concentrados de alta ley, y particularmente, entre aquellos que poseen minerales magnéticos, cuyos márgenes continúan en terreno positivo a pesar del fuerte ajuste de precios. Con todo, es posible que estos márgenes pudieran deteriorarse aún más en un futuro, evento para el cual la compañía se ha estado preparando durante el transcurso del presente ejercicio. A medidas como la inclusión de una mayor proporción de sinter feed en su producción y despachos, se suman iniciativas adicionales de reducción de costos (e.g. eficiencia energética y optimización de contratos de servicio) y la adopción de una "planificación dinámica" que le permitirá optimizar su ritmo de operación y despachos en los trimestres venideros.

En el mercado internacional del acero en tanto, persisten las debilidades propias de un sector que está utilizando alrededor del 64,6% de su capacidad instalada. En este sentido, es importante destacar que la tasa de utilización de dicha capacidad está altamente correlacionada con los precios de los productos de acero: en condiciones de baja tasa de utilización como la actual, los precios se adecuan al costo marginal más bajo del mercado, constituyendo esto un factor crítico del negocio. Si bien se entiende que la producción China es para su desarrollo económico interno, a través de los años ha ido efectuando crecientes exportaciones de excedentes cuya magnitud ha afectado seriamente el precio internacional del acero. Lo anterior ha impactado en manera desmedida a la industria en aquellos países con menores barreras arancelarias, menores niveles de fiscalización (tanto de competencia desleal como de calidad), y/o con industrias atomizadas, a la vez que ha suscitado una gran cantidad de medidas de protección a la industria local en países que van desde los Estados Unidos y la Eurozona, hasta Perú, Brasil, México, Malasia, Indonesia, etc. En este contexto, y a pesar del gran esfuerzo y la creatividad desplegada por sus equipos profesionales, que ha resultado en el mantenimiento de un flujo de caja positivo para la empresa, las perspectivas de CAP Acero dependen hoy en mayor medida de factores exógenos y, particularmente, de las definiciones de la autoridad en cuanto a su política de desarrollo industrial y energético en el largo plazo.

En relación con nuestro negocio de procesamiento de acero, se prevé que el menor dinamismo de la economía chilena en el corto plazo también afecte la tasa de crecimiento del negocio en el país. Aun así, la reciente focalización en productos de innovación, tales como paneles aislados PIR y lana de roca, revestimientos siding, Metalcon y estructuras para paneles fotovoltaicos, junto a la fuerte reducción de los costos unitarios, permitirían esperar mejores resultados en los trimestres venideros. Por otro lado, las perspectivas de crecimiento de las filiales Tupemesa en Perú y Tasa en Argentina se ven favorables.

## 5

## Análisis del Estado de Flujo de Efectivo y liquidez

### Actividades de la Operación

En actividades de la operación, el saldo positivo de MUS\$ 238.628 se alcanza como consecuencia del cobro de las ventas de bienes y servicios y otros cobros por actividades de la operación por MUS\$ 1.431.273, más devoluciones de impuestos por MUS\$ 41.297 y más efectivo de la planta de agua desalinizada por MUS\$ 30.971, cuya suma es parcialmente compensada por pagos a proveedores por MUS\$ (1.078.585) y, al personal por MUS\$ (186.328).

### Actividades de Inversión

En actividades de inversión, el flujo negativo de MUS\$ (282.287), se produce principalmente por la compra de propiedades, planta y equipo por MUS\$ (60.200), (51,1% corresponde a inversiones en CAP Minería, 18,6% a inversiones en CAP Acero, 13,8% a inversiones en el negocio de Procesamiento de Acero y 16,5% a Infraestructura) y otras salidas netas de efectivo, correspondientes a la inversión de recursos líquidos disponibles por MUS\$ (222.087).

### Actividades de Financiamiento

El flujo por actividades de financiamiento muestra un saldo positivo de MUS\$ 142.372, ocasionado por la obtención de préstamos por MUS\$ 745.301, menos el repago de financiamientos por MUS\$ (525.132), la distribución de dividendos por MUS\$ (46.772) y otros pagos por MUS\$ (31.025).

Lo anterior, conduce a un flujo neto total del período de MUS\$ 98.713.

En cuanto a la liquidez corriente de la compañía, esta se encuentra en un nivel de 1,8 veces al 31 de Diciembre de 2015, que se compara con las 1,3 veces al 31 de Diciembre de 2014.

## 6

### Valores libros y económico de los principales activos

En cuanto al valor de mercado o económico y el valor de libros de los activos del Grupo CAP, podemos informar que las existencias están valorizadas incluyendo los costos directos de adquisición e incluyen los gastos totales de producción, sean fijos o variables y la correspondiente cuota de depreciación de los activos fijos utilizados en los procesos y demás gastos indirectos de producción.

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

## 7

### Riesgos de mercado

#### Contabilidad en dólares y tipo de cambio

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

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

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

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

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

#### Commodities

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

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities, pues la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra en la gran proporción de los usuarios, genera una gran variabilidad de tipos. Por lo mismo, aun cuando últimamente ha cobrado mayor importancia la transacción de futuros de hierro y acero, hasta la fecha el grupo CAP no ha utilizado dichos instrumentos de cobertura.

#### Análisis de sensibilidad

Las operaciones de CAP están expuestas principalmente a las variaciones en el precio del hierro y el acero, cuyos niveles son determinados por la oferta y demanda global.

El grupo estima que a los niveles de producción y despachos registrados durante el período, un incremento/(disminución) de un 10% en el precio promedio del hierro hubiera aumentado/(disminuido) los ingresos del grupo en MUS\$ 56.650. En cuanto al acero, se estima que un incremento/(disminución) de un 10% sobre el precio promedio registrado en el mismo período, hubiera aumentado/(disminuido) los ingresos del grupo en MUS\$ 49.916.

#### Deudas en otras monedas y tasas de interés

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

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

De originarse activos y pasivos por operaciones de cobertura, ellos se presentarían a su valor justo en las respectivas fechas de los estados financieros.

## Indicadores Financieros

Cuadro anexo al Análisis Razonado al 31.12.2015

		Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
<b>Solvencia</b>			
Liquidez Corriente	veces	1,76	1,26
	Activo Corriente/Pasivo Corriente		
Razón Ácida	veces	0,93	0,38
	(Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)/Pasivo Corriente		
<b>Generación de Caja</b>			
EBITDA últimos 12 meses	MUS\$	286.546	381.033
	Ganancia Bruta - Gastos de Administración + Depreciación - Gastos de Distribución + Amortización		
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento Financiero Total	MUS\$	1.478.787	1.269.980
	Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes		
Endeudamiento Financiero Neto	MUS\$	810.887	921.820
	Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)		
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA	veces	2,83	2,42
	Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses		
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	veces	0,26	0,29
	Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio		
Cobertura de Gastos Financieros Netos	veces	4,44	5,25
	EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)		
Deuda Corto Plazo a Deuda Total	%	28	36
	Pasivo Corriente/Pasivo Total		
Deuda Largo Plazo a Deuda Total	%	72	64
	Pasivo No Corriente/Pasivo Total		
<b>Actividad</b>			
Rotación de Inventarios	veces	3,73	3,79
	Costo Ventas/Existencias		
Permanencia de Inventarios	días	69	89
	(Existencias/Costo de Ventas)*Días del período		
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del Patrimonio	%	0,38	2,68
	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total		
Rentabilidad de los Activos	%	0,21	1,47
	Ganancia (Pérdida)/ Activo Total		
Utilidad por Acción	US\$	0,01	0,37
	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas		
Retorno Dividendos*	%	9,27	10,73
	Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción		

\* Considera sólo dividendos distribuidos por CAP S.A.

Tipo Indicador	Explicación
<b>Solvencia</b>	La variación en el índice de razón ácida, obedece al incremento en los saldos en caja y a la disminución de los pasivos corrientes. (Mayor detalle se presenta en punto N° 2 del Análisis Razonado).
<b>Generación de caja (EBITDA)</b>	(Se informa en punto N°2 del Análisis Razonado).
<b>Endeudamiento</b>	La disminución en el nivel de endeudamiento financiero neto, obedece al aumento en el nivel de efectivo y equivalentes al efectivo. (Mayor detalle se presenta en punto N°2 del Análisis Razonado).
<b>Actividad</b>	La disminución en los índices de rotación y permanencia de inventario son resultado de menores saldos en existencias registrados al cierre del período actual. (Mayor detalle en nota N°2 del análisis razonado).
<b>Rentabilidad</b>	En los puntos 2 y 4 del Análisis Razonado se presenta una explicación de los resultados comparativos y por segmentos.



Los hechos relevantes de CAP S.A. y filiales correspondientes al periodo enero a diciembre de 2015 son los siguientes:

### 15 Enero

Fue pagado el dividendo provisorio N° 122, por la suma de \$50 por acción, según fue acordado en sesión de Directorio celebrada el día 04 de diciembre de 2014.

### 15 Abril

Con fecha 15 de abril de 2015, fue realizada la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía.

En la oportunidad fue aprobada la Memoria y los Estados Financieros del Ejercicio 2014; la política y distribución de dividendos; el nombramiento de Deloitte como Auditores Externos de la Compañía; la retribución del Directorio; el Informe Anual de gestión del Comité de Directores, la remuneración de sus miembros y el presupuesto de gastos de funcionamiento de dicho Comité; y el nombramiento de clasificadores privados de riesgo.

Según la política de dividendos aprobada, se acordó que de la utilidad líquida distribuible del año 2014, ascendente a US\$66.849.621,55 se reparta como dividendo definitivo el 50% de la misma, esto es, la suma de US\$33.424.810,78, de la cual corresponde deducir US\$12.315.460,40 pagados en enero de 2015 pasado, como dividendo provisorio N° 122 con cargo al ejercicio 2014; quedando un saldo por repartir ascendente a US\$21.109.350,38. Este saldo se cancelará mediante un dividendo definitivo N° 123, por la suma de \$35 por acción, pagadero a partir del próximo 23 de abril, un dividendo adicional definitivo a pagarse en el mes de julio de 2015, por la suma de \$30 por acción, y un dividendo adicional definitivo a pagarse en el mes de octubre de 2015, por el remanente de las utilidades a repartir. Para los efectos anteriores se utilizará el tipo de cambio Dólar Observado publicado por el Banco Central en la fecha de cierre del Registro de Accionistas.

### 23 Abril

Fue pagado el dividendo definitivo N°123 por la suma de \$ 35 por acción según fue acordado en la junta ordinaria de accionistas señalada anteriormente.

### 23 Julio

Fue pagado el dividendo definitivo N°124 por la suma de \$30 por acción según fue acordado en la junta ordinaria de accionistas y en sesión de directorio de fecha 03 de julio de 2015.

### 22 Octubre

Fue pagado el dividendo definitivo N°125 por la suma de US\$0,03744 (\$25,2952) por acción, según fue acordado en ses









# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

## COMPAÑÍA MINERA DEL PACIFICO S.A.

Se constituyó por escritura pública del 15 de diciembre de 1981, en Santiago, ante el notario Eduardo Gonzalez Abbott. Extracto inscrito el 16 de diciembre de 1981, a fojas 294 N° 145 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el diario Oficial del 21 de diciembre de 1981. Modificación de Estatutos Sociales por acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas del 17 de abril de 1984, ante el notario de La Serena, Carlos Medina Fernández. Acta reducida a escritura pública el 18 de abril de 1984, ante el mismo notario. Inscripción a fojas 68 vuelta N° 35 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, el 19 de abril de 1984, y publicado en el Diario Oficial el 27 de abril de 1984.

Modificación de Estatutos Sociales por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 23 de julio de 1986, ante el notario de La Serena, Carlos Medina Fernández. Acta reducida a escritura pública, ante el mismo notario, en la fecha referida. Inscripción a fojas 104 vuelta N° 69 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, el 28 de julio de 1986 y publicado en el Diario Oficial del 4 de agosto de 1986. La publicación fue rectificada en el Diario Oficial del 13 de agosto de 1986. El acta fue reducida por escritura pública ante el notario de La Serena, Carlos Medina Fernández el 11 de agosto de 1986, inscribiéndose el extracto a fojas 106 N° 70 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, tomándose nota del mismo al margen de la inscripción de fojas 104 vuelta N° 69 del Registro de Comercio, del año 1986, y publicado en el Diario Oficial del día 18 de agosto de 1986.

Modificación de Estatutos, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de diciembre de 1991, ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández; acta reducida a escritura pública del 30 de diciembre de 1991 en La Serena y ante el mismo notario antes referido, cuyo extracto se inscribió el 3 de enero de 1992, a fojas 1 N° 1 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y fue publicado en el Diario Oficial del 7 de enero de 1992. Modificación de los Estatutos Sociales, según acuerdo de la Junta General Extraordinaria del 28 de abril de 1992; acta reducida a escritura pública con fecha 28 de abril de 1992, ambas actuaciones ante el notario de Santiago doña Norma Caamaño Ponce, suplente del titular don Humberto Santelices Narducci, inscribiéndose el extracto el 7 de mayo de 1992 a fojas 123 vuelta N° 95 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el Diario Oficial el 8 de mayo de 1992. Modificación de Estatutos por acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Septiembre de 1994, ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández, cuya acta fue reducida a escritura pública ante el mismo notario, el 3 de octubre de 1994, siendo su extracto inscrito el 17 de octubre de 1994 a fojas 355 N° 246 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el Diario Oficial del 13 de octubre de 1994.

Con fecha 13 de mayo de 2010 MC Inversiones Ltda. suscribió y pagó 508.950 acciones de pago del aumento de capital de Compañía Minera del Pacífico S.A. acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas efectuada el 27 de Abril de 2010. El precio pagado por las referidas acciones fue la cantidad de MUS\$ 401.000.

El día 27 de mayo de 2010 venció el plazo que los eventuales accionistas disidentes del acuerdo de fusión de Compañía Minera del Pacífico S.A, con Compañía Minera Huasco S.A., tenían para ejercer su derecho a retiro de la sociedad. Ninguno de los accionistas ejerció tal derecho.

## Capital Suscrito y Pagado

El Capital Social acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 27 de Abril de 2010, asciende a US\$ 887.223.521,40, moneda legal de los Estados Unidos de Norteamérica, y dividido en 4.694.836 acciones sin valor nominal, cuyo 74,99960% es de propiedad de CAP S.A. y 25,00002% es de propiedad de MC Inversiones Ltda.

El Capital Pagado de Compañía Minera del Pacífico S.A al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$ 887.220.369,40 dividido en 4.694.836 acciones.

## Objeto Social

- Explotar yacimientos mineros propios o ajenos de cualquier clase de sustancias concebibles por la ley.
- Explorar, reconocer, formular pedimentos, manifestar, mensurar, constituir pertenencias y derechos mineros sobre toda clase de sustancias minerales y en general, adquirir a cualquier título yacimientos mineros, enajenarlos, darlos o recibirlos en arrendamiento o cualquier otra forma de goce; adquirir, enajenar, importar o exportar minerales, todo ello individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas.
- Adquirir, construir, explotar, tomar y dar en arrendamiento a cualquier título plantas de beneficio, fundiciones y puertos e instalaciones anexas.
- Comercializar y vender minerales en cualquier estado, sean o no de su propia producción, ya sea en forma directa o indirecta.
- Adquirir, instalar y explotar industrias complementarias, derivadas, secundarias, abastecedoras de materias primas, insumos o servicios relacionadas, directa o indirectamente con los objetos anteriores.
- Prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, mantención mecánica e industrial, de construcción y de movimiento de tierras.
- Formar, constituir, participar y administrar sociedades de cualquier naturaleza para la realización de los objetos anteriores y coordinar la gestión de las mismas.

## Administración de la Sociedad

### DIRECTORIO

Sres.

Fernando L. Reitich, **Presidente**

Jorge Pérez Cueto, **Director**

Alberto Salas Muñoz, **Director**

Raúl Gamonal Alcaíno, **Director**

Arturo Wenzel Álvarez, **Director**

Shin Nakahara, **Director**

Tadashi Omatoi, **Director**

## DIRECTORES SUPLENTE

Sres.

Roberto de Andraca Adriasola, **Director Suplente**

Stefan Franken Osorio, **Director Suplente**

Andrés Del Sante Scroggie, **Director Suplente**

René Camposano Larraechea, **Director Suplente**

Patricio Moenne Muñoz, **Director Suplente**

Toshihiro Hayashi, **Director Suplente**

Mario Orbegoso Ymamura, **Director Suplente**

## EJECUTIVOS

Sres.

Erick Weber Paulus, **Gerente General**

Carlos Sepúlveda Vélez, **Gerente de Finanzas y Administración**

Eduardo Valdivia Contreras, **Gerente de Desarrollo Minero**

Germán Gajardo Díaz, **Gerente Comercial**

Germán Amiot Aedo, **Gerente de Personas y Sustentabilidad**

Carlos Reinking Villalón, **Gerente de Operaciones Valle del Elqui**

Carlos Pineda Westermeier, **Gerente de Operaciones Valle del Huasco**

Fernando Olea Sorrel, **Gerente Operaciones Valle del Copiapó**

John Patrick Mc Nab, **Gerente de Servicio Jurídico**

Daniel Vera Aguilar, **Gerente Desarrollo de Proyectos**







### **Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada (IMOPAC Ltda.)**

Constituida por escritura pública del 3 de febrero de 1988, en La Serena, ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández. Inscripción del extracto a fojas 23 vuelta N° 17 de 1988, en el registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el Diario Oficial el 10 de febrero de 1988. Por escritura pública de fecha 13 de marzo de 1992 otorgada ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández, cuyo extracto fue inscrito con fecha 24 de marzo de 1992, a fojas 65 vuelta N° 58 del Registro de Comercio de La Serena y publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de marzo de 1992, se fusionaron las filiales de la Compañía, "Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada" y "Empresa de Ingeniería y Movimientos de Tierra Marte Limitada" (Emar Ltda.). Producto de la fusión, Imopac Ltda. absorbió a Emar Ltda.

#### **Objeto Social**

Su objeto es explotar yacimientos mineros propios o ajenos; ejecutar todo tipo de obras de ingeniería civil; movimientos de tierra; estudios de proyectos de ingeniería, geológicos y mineros, tanto para sí como para terceros; prestación de asesorías y consultorías en las materias descritas y cualquier otra actividad relacionada, tanto en el mercado nacional como en el mercado externo.

#### **Capital suscrito y pagado**

El capital pagado al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$ 1.733.226,06 y pertenece en un 99,88% a CMP y en un 0,12% a Manganesos Atacama S.A.

#### **Administración de la Sociedad**

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Sres.

Marco Ramírez Barra, **Presidente**

Mario Rojo Lara, **Consejero**

Miguel Espinoza Zúñiga, **Consejero**

GERENTE GENERAL

Sr. Amadeo Monzalve Bustamante

### **Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Limitada (PETROPAC Ltda.)**

Esta sociedad fue constituida por escritura pública del 24 de agosto de 1989 en La Serena, ante el notario Carlos Medina Fernández. Extracto inscrito a fojas 23.266 N° 11.824 en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año, y publicado en el diario Oficial el día 2 de septiembre de 1989.

#### **Capital suscrito y pagado**

El capital pagado al 31 de Diciembre de 2015 asciende a US\$ 11.256,06 y pertenece en un 99% a Compañía Minera del Pacífico S.A. y en un 1% a IMOPAC Ltda.

### Objeto Social

a. Desarrollar actividades comerciales, en su forma más amplia, en el rubro de petróleos y combustibles, en especial la compraventa, importaciones, exportación, distribución, suministro y comercialización de toda clase de petróleos, combustibles y sus derivados; y

b. Representar empresas nacionales o extranjeras, relacionadas con el rubro.

### Administración de la Sociedad

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Sres.

Germán Gajardo Díaz, **Presidente Ejecutivo**

Carlos Sepúlveda Vélez, **Consejero**

Gustavo Rodríguez Castro, **Consejero**

GERENTE

Sr. Jaime Rosales Fredes

### Manganesos Atacama S.A.

Sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública del 20 de marzo de 1941, en Santiago, ante el notario Luis Cousiño Talavera. Autorizada su existencia por Decreto Supremo de Hacienda N° 1.113 del 14 de abril de 1941 y por Decreto Supremo del 2 de junio de 1942 se declaró legalmente instalada. Extractos inscritos a fojas 807 N° 703 del Registro de Comercio de Santiago de 1941.

### Capital suscrito y pagado

El capital pagado al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$ 7.512.158,59 en la siguiente composición: 99,52% pertenece a CMP S.A. y el resto se encuentra en poder de accionistas minoritarios.

### Objeto Social

Participar en la industria minera y de ferroaleaciones, preferentemente en el manganeso; explotar yacimientos mineros de cualquier clase, explorarlos, adquirirlos, constituir pertenencias y derechos mineros; importar y exportar productos mineros y comercializarlos; adquirir e instalar toda clase de industrias, prestar toda clase de servicios, participar o constituir sociedades y, en general, realizar todos los actos y contratos necesarios para la realización de dichos objetivos.

### Administración de la Sociedad

DIRECTORIO

Sres.

Erick Weber Paulus, **Presidente**

Carlos Sepúlveda Vélez, **Director**

John Patrick Mc Nab Martín, **Director**

EJECUTIVOS

Sr. Rodrigo Pérez Grego, **Gerente General**

## Compañía Minera Hierro Antofagasta S.A.

Constituida por escritura pública de fecha 14 de marzo de 2008, otorgada en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna.

Los estatutos sociales fueron modificados mediante escritura pública de fecha 9 de julio de 2008 en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, en virtud de la cual se cedieron derechos sociales, modificándose además, la razón social, administración y la cláusula del capital de la Sociedad. Con posterioridad, por escritura pública de fecha 30 de noviembre de 2009, otorgada en la notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry, la Sociedad fue transformada en una sociedad anónima y fue aumentado su capital social.

Con fecha 24 de septiembre de 2009, la sociedad Inversiones SBX Limitada y la sociedad Compañía Minera del Pacífico S.A., firmaron una carta de intención, que regulaba la incorporación de Minera del Pacífico S.A. como accionista a la Sociedad.

En virtud de lo anterior, Minera del Pacífico S.A. firmó un contrato de suscripción y pago de acciones de Minera Hierro Antofagasta S.A. con la Sociedad y su accionista Inversiones SBX Limitada, en virtud del cual, Compañía Minera del Pacífico S.A. suscribió el total de las 600.000 acciones emitidas por la Sociedad con motivo del aumento de capital.

Su principal objetivo es, directamente, el estudio, exploración, explotación, desarrollo, preparación, extracción, beneficio,

procesamiento, producción, y comercialización de minerales que se obtengan en la explotación de las concesiones mineras, en adelante "las Propiedades" ubicadas en Chile, de su propiedad y/o respecto de las cuales ha celebrado un contrato de opción minera. Dentro de este objeto, podrá constituir y adquirir propiedad minera adicional a fin de proteger las propiedades y sus instalaciones, así como todas las demás operaciones relacionadas con este objeto.

El Capital Pagado de esta Sociedad al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 8.338.686.271, con la siguiente composición: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 17,54% y Hierro Taltal S.A. con un 82,46%.

### DIRECTORIO

Sres.

Albrecht Schneider Stadfeld

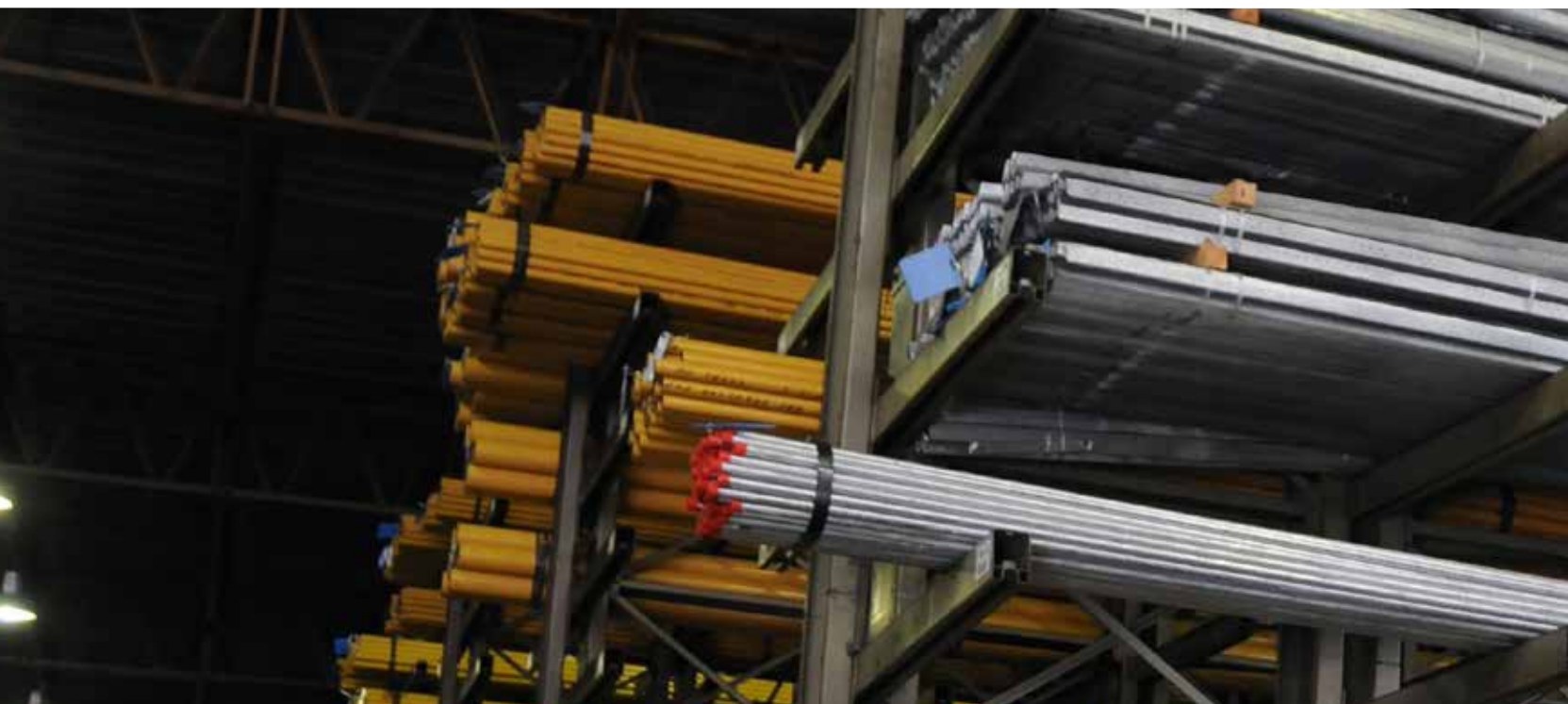
John P. Mc Nab Martin

Archivaldo Ambler Hinojosa,

Andrea Brandes Weschke

### EJECUTIVOS

Sr. Antonio Barros Tocornal, **Gerente General**





### **CMP Services Asia Limited**

Sociedad extranjera establecida el 28 de enero de 2013 en Hong Kong, República China. Su capital asciende a US\$10.000 y fue aportado en su totalidad por Compañía Minera del Pacífico S.A.

La constitución de esta filial fue aprobada en Sesión del Directorio celebrada el 21 de diciembre de 2012, con el objetivo principal de apoyar técnicamente la gestión de comercialización y ventas de Compañía Minera del Pacífico S.A. en Asia. Lo anterior, para acercar a la Compañía a los mercados geográficos de mayor crecimiento económico, industrial y siderúrgico del mundo como lo son Japón, China y Corea del Sur.

#### **DIRECTORIO**

Sres.

John P. Mc Nab Martin

Germán Gajardo Díaz

### **COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.**

Constituida por escritura pública del 15 de diciembre de 1981, en Santiago, en la notaría de Eduardo González Abbott, servida por el notario Félix Jara Cadot. Extracto inscrito a fojas 199 N° 101 del Registro de Comercio de Talcahuano, del año 1981 y publicado en el Diario Oficial el día 21 de diciembre de 1981. Modificaciones: Escritura Pública del 19 de abril de 1983 ante el notario de Talcahuano, Renato Laemmermann M. El extracto se inscribió a fojas 50 N° 32 del Registro de Comercio de Talcahuano y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 28 de abril de 1983.

#### **Capital suscrito y pagado**

El capital inicial fue de US\$ 166.000.000, dividido en 6.640.000 acciones de valor nominal de US\$ 25 cada una. En Junta Extraordinaria de Accionistas del 16 de diciembre de 1983, ante el Notario de Talcahuano Renato Laemmermann M., inscrito a fojas 7 N° 6 del Registro de Comercio de Talcahuano del año 1984, se acordó aumentar el capital social en US\$ 30.000.000 mediante la emisión de 1.200.000 acciones de pago con un valor nominal de US\$ 25 por acción. En Junta Extraordinaria de Accionistas del 24 de julio de 1986, se modificó nuevamente el capital social, quedando en US\$ 264.087.496, representativo de 7.012.018 acciones sin valor nominal. La modificación de los estatutos se efectuó por escritura pública, ante el mismo notario señalado el 6 de agosto de 1986. Inscripción a fojas 101 vuelta N° 83 del Registro de Comercio de Talcahuano, año 1986. Con fecha 24 de julio de 1991 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, que aprobó el aumento





de capital social, mediante la capitalización de Otras Reservas acumuladas al 31 de diciembre de 1990 por US\$ 127.461.136, quedando en US\$ 391.548.632.

En Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 1994, se acordó dividir la Compañía en dos sociedades, la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. que se mantiene y la Sociedad Inversiones Huachipato S.A. que se crea. El capital de la empresa quedó en \$ 375.948.778 dividido en 7.012.018 acciones nominativas, todas de una serie sin valor nominal totalmente suscritas y pagadas. Posteriormente, producto de la división de CAP S.A., propietaria de ambas sociedades, las acciones de Inversiones Huachipato S.A. fueron aportadas por CAP S.A. a Invercap S.A.

La matriz, CAP S.A., es propietaria de 7.012.014 acciones y las restantes 4 son propiedad de la Sucesión Carlos Ruiz de Gamboa Gómez.

#### **Objeto Social**

- Producir hierro en lingotes y acero laminado
- Adquirir, construir y explotar, a cualquier título, usinas siderúrgicas y metalúrgicas en general
- Adquirir, instalar y explotar industrias complementarias, derivadas, transformadoras, secundarias, abastecedoras de materias primas o relacionadas directa o indirectamente con la siderúrgica o la metalurgia y
- Servir de agente o comisionista, representante o intermediario en toda clase de negocios relacionados con los fines de la Compañía.

#### **Administración de la Sociedad**

##### DIRECTORIO

Sres.

Fernando L. Reitich, **Presidente**

Gastón Lewin Gómez, **Director**

Raúl Gamonal Alcaíno, **Director**

Arturo Wenzel Álvarez, **Director**

Jorge Pérez Cueto, **Director**

##### EJECUTIVOS

Sres.

Ernesto Escobar Elissetche, **Gerente General**

Daniel González Correa, **Gerente de Operaciones**

Patricio Rojas Lorca, **Gerente Comercial**

Pablo Pacheco Bastidas, **Gerente de Sustentabilidad y Personas**

## P.O.R.T. Investments LTD N.V.

Sociedad extranjera establecida en Willemstad Curaçao, Antillas Holandesas. Esta sociedad es a su vez propietaria del 100% del capital accionario de P.O.R.T Finance Ltd N.V., sociedad dedicada a la actividad financiera.

### Capital Social

El capital social asciende a US\$ 7.000 y pertenece en su totalidad a CAP S.A.

### Objeto Social

El objeto social es la inversión en valores mobiliarios, documentos comerciales y derechos sociales.

### Administración

Sres.

Eduardo Frei Bolívar, **Director**

Raúl Gamonal Alcaíno, **Director**

René Camposano Larraechea, **Director**

## TECNOCAP S.A.

Constituida por escritura pública del 26 de septiembre de 2005, en Santiago, ante el notario Félix Jara Cadot. Extracto inscrito el 29 de Septiembre de 2005, a fojas 35922 N° 25.629 del registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial del 29 de Septiembre de 2005.

### Capital suscrito y pagado

El Capital Pagado de esta Sociedad al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$ 21.539.438,8, dividido en 10.933.705 acciones con la siguiente composición: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 0,036584%, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. con un 0,036584% y CAP S.A. con el 99,926832% restante.

### Objeto Social

- La inversión, desarrollo, fabricación y comercialización de materias o elementos de carácter tecnológico, necesarias o relacionadas para la actividad siderúrgica, metalúrgica o minera; de proyectos y obras de ingeniería y la prestación de todo tipo de asesorías o servicios relacionados con este objeto.
- La inversión en toda clase de sociedades, o su constitución, cualquiera sea su naturaleza u origen, en comunidades o asociaciones de cualquier título, forma o modalidad, relacionadas con los fines antes indicados, y administrar estas inversiones.
- Para los efectos de los fines singularizados en los dos puntos que anteceden, la Compañía podrá ejecutar o celebrar todo tipo de actos jurídicos, sean de administración o disposición.

## Administración de la Sociedad

### DIRECTORIO

Sres.

Raúl Gamonal Alcaíno, **Presidente**

René Camposano Larraechea, **Director**

Javiera Mercado Campero, **Director**

### EJECUTIVO

Sr. José González Martínez, **Gerente General**

## NOVACERO S.A.

En junta extraordinaria de Accionistas de la sociedad anónima Agronova Fruta S.A. celebrada el 2 de agosto de 2000 por unanimidad se acordó dividir Agronova Fruta S.A. con efecto a contar del 1° de julio de 2000, disminuir su capital y distribuir su patrimonio social entre si y la nueva sociedad que se constituye con motivo de la división y aprobar los estatutos de la nueva sociedad que se denominará NOVACERO S.A. cuyo capital suscrito y pagado alcanza a US\$ 16.606.401,66 dividido en 108.054.545 acciones nominativas y sin valor nominal.

Posteriormente en Junta Extraordinaria de accionistas de Novacero S.A. celebrada el 21 de agosto de 2000 se acordó, por unanimidad, capitalizar las reservas por utilidades acumuladas, sin emitir acciones liberadas de pago. Dicha capitalización asciende a US\$ 969.289,48, por lo que el capital social, después de esta capitalización de reserva de utilidades acumuladas, quedó en la suma de US\$ 17.575.691,14 repartidos en 108.054.545 acciones.

Durante el mismo año 2000, se aumenta de capital en US\$ 20.043.251,16 que se efectuaría mediante la emisión de 124.455.750 acciones de pago nominativas, de la misma serie y sin valor nominal, a un valor de colocación que se fijaría en un precio de 0,1610472 por cada acción. INVERCAP S.A. renuncia al derecho preferente que tiene para suscribir 71.789.470 acciones a favor de la sociedad CAP S.A.; P.O.R.T INVESTMENT N.V. renuncia a su derecho de opción preferente, por el total de las acciones que le corresponden, a favor de CAP S.A.

Al cierre del ejercicio 2001, la sociedad NOVACERO S.A. era propietaria del 99,99% de las acciones de Eci Dos S.A., la cual mantiene el 50,93% de participación en la sociedad CINTAC S.A.. Durante el ejercicio 2002 y según señala la escritura de fecha 31 de octubre de 2002, la sociedad Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda, aportó a NOVACERO S.A. las 10 acciones que poseía en la sociedad Eci Dos S.A., con lo cual NOVACERO S.A. reunió el 100% de las acciones de Eci Dos S.A. provocando de esta forma la disolución y absorción de esta última por NOVACERO S.A.



En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 12 de diciembre de 2006, la sociedad Novacero S.A. aumentó su capital en MUS\$ 19.610.827,06. La totalidad de este aumento fue suscrito y pagado íntegramente por CAP S.A. lo que le permite tener una participación accionaria directa de un 52,68 %, quedando Invercap S.A. con el 47,32% restante.

#### Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2015, el capital suscrito y pagado alcanza a MUS\$ 57.230 dividido en 273.693.075 acciones nominativas y sin valor nominal. Los accionistas de la sociedad, al cierre del ejercicio, son CAP S.A. con un 52,68% e Invercap S.A. con 47,32%.

#### Objeto Social

El objeto social de la compañía es efectuar toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sea en acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, efectos de comercio, bienes raíces o cuotas en ellos, pudiendo al efecto comprar, vender o arrendar, conservar o administrar tales inversiones, tomar interés o participar como socio en empresas o sociedades de cualquier naturaleza; crear, financiar, promover y administrar por cuenta propia o de terceros cualquier clase de negocios, empresas o sociedades; percibir o invertir los frutos de las inversiones; la compra, venta, fabricación, elaboración, importación, exportación, por cuenta propia o ajena o de terceros de toda clase de bienes muebles, artículos, productos o materias primas; asumir representaciones, agencias comisiones y mandatos de toda clase.

#### Administración de la Sociedad

##### DIRECTORIO

Srs.

Jorge Pérez Cueto, **Presidente**

Raúl Gamonal Alcaíno,  
**Director**

Stefan Franken Osorio,  
**Director**

##### EJECUTIVOS

Sra. Alejandra Zárate Rojas,  
**Gerente General**

#### CINTAC S.A.

Sociedad Anónima de giro industrial constituida por escritura pública del 03 de diciembre de 1965 en la Notaría de Santiago de don Javier Echeverría; inscrita en el registro de comercio de Santiago, a fojas 8.311, N° 4.021 de 1965, e inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 0438.

#### Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$ 57.119.766 dividido en 439.817.195 acciones sin valor nominal.

#### Objeto Social

La empresa Cintac S.A., tal como lo señalan sus estatutos, tiene como objetivos principales los siguientes:

- La fabricación de toda clase de productos metalúrgicos y siderúrgicos, y su posterior comercialización. También se pueden incorporar productos importados o de representaciones.
- La ejecución de obras civiles y otras que utilicen productos fabricados por Cintac S.A.
- La exportación, importación y comercialización de productos y materias primas relacionadas con las actividades precedentes.
- La explotación de la actividad agrícola, agropecuaria o forestal en cualquiera de sus formas.
- La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros.
- La importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de productos y la realización de toda clase de servicios de la industria o del comercio.
- La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporados.

#### Administración de la Sociedad

##### DIRECTORIO

Sres.

Roberto de Andraca Barbás, **Presidente**

Fernando L. Reitich, **Director**

Eddie Navarrete Cerda, **Director**

Ernesto Escobar Elissetche, **Director**

Felipe Díaz Ramos, **Director**

Jorge Pérez Cueto, **Director**

Mario Puentes Lacámara, **Director**



## EJECUTIVOS

Sres.

Javier Romero Madariaga, **Gerente General**

Miguel Reyes Gomez, **Gerente de Administración y Finanzas**

Pedro Pablo Olivera Urrutia, **Gerente Comercial**

Jose Antonio Aguirre Silva, **Gerente de Innovación y Desarrollo**

Juan Fonseca González, **Gerente de Operaciones**

## INTASA S.A.

Sociedad Anónima que nace producto de la división de CINTAC S.A. en dos sociedades anónimas independientes. Constituida por escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2002, en la Notaría Raúl Undurraga Laso, inscrita en el registro de comercio de Santiago, a fojas 26.639, No. 21.651 del año 2002, y en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°804.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Intasa S.A., filial directa de Novacero S.A., celebrada con fecha 13 de septiembre de 2013, se acordó aumentar el capital social de US\$6.029.127,83 dividido en 350.817.195 acciones, a la suma de US\$12.529.127,83, mediante la emisión de 233.812.950 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. El precio de la acción sería de US\$0,0278 y la totalidad de las acciones emitidas se ofrecerían a prorrata exclusivamente a los accionistas de Intasa.

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

Esta sociedad holding es propietaria del 99,99% de las acciones de TASA S.A.

### Capital suscrito y pagado

El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2015 asciende a MUS\$12.529 dividido en 584.630.145 acciones sin valor nominal.

### Objeto Social

El objetivo social de la empresa como lo señalan sus estatutos es:

- La fabricación, distribución, compraventa, representación, importación y exportación de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos; la ejecución de obras civiles, construcciones habitacionales, instalaciones y confección de especialidades en las cuales se utilicen productos fabricados por la Compañía; la organización de medios de transporte que complementen los objetivos de la Compañía; la compraventa, importación y exportación de toda clase de bienes muebles que permitan complementar las actividades de la sociedad para el logro del objetivo anterior. La Compañía podrá actuar por cuenta propia o ajena.
- La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros, incluyendo la investigación, la exploración, la extracción, la explotación, la producción, el beneficio, el comercio y distribución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos o mercaderías y minerales; y la producción, elaboración, transformación, comercio y transporte de materias primas, insumos, sustancias y elementos de cualquier clase o naturaleza.
- La importación, exportación, distribución y comercialización, realización y prestación de cualquier forma, de toda clase de productos y servicios de la industria o del comercio.
- La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporales, tales como acciones, bonos debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios con la facultad de administrar dichas inversiones. La sociedad podrá, asimismo para un mejor y adecuado

cumplimiento de su objetivo social, constituir, adquirir, integrar como asociada o en otra forma, directamente, o con terceros o con sociedades filiales, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier clase o naturaleza, tanto en Chile como en el extranjero.

#### Administración de la Sociedad

##### DIRECTORIO

Srs.

Roberto de Andraca Barbás, **Presidente**

Claudia Hinz, **Vicepresidente**

Jorge Pérez Cueto, **Director**

Fernando L. Reitich, **Director**

Cristián Cifuentes Cabello, **Director**

Alejandra Zárate Rojas, **Director**

Raúl Gamonal Alcaíno, **Director**

##### EJECUTIVOS

Sr. José Antonio Aguirre Silva, **Gerente General**

#### **Puerto Las Losas S.A. (PLL)**

Constituida por escritura pública de fecha 3 de febrero de 2006, otorgada ante Notario Público de Santiago, don Fernando Alzate Claro.

#### Capital suscrito y pagado

El capital pagado al 31 de diciembre de 2015 de esta sociedad asciende a \$ 60.437.629, con la siguiente composición de propiedad: CAP S.A con un 51% y Agrocomercial AS Ltda. con el 49% restante.

#### Objeto Social

Su principal objetivo es la ampliación, mejoramiento, administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto Las Losas ubicado en la bahía Guacolda, Región de Atacama, incluidas todas las actividades y servicios inherentes a la operación de dicho puerto.

#### Administración de la Sociedad

##### DIRECTORIO

Sres.

Raúl Gamonal Alcaíno, **Presidente**

Luis Fuenzalida Bascuñán, **Vicepresidente**

German Gajardo Díaz, **Director**

Alejandro Montes Ortúzar, **Director**

Roberto de Andraca Adriasola, **Director**

##### EJECUTIVOS

Sr. Nicolás Livacic Sagredo, **Gerente General**



## Cleanairtech Sudamérica S.A.

Constituida con fecha 26 de octubre de 2005 como una sociedad anónima cerrada, su R.U.T es 76.399.400-7 y su domicilio legal es Gertrudis Echeñique N° 220, comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

### Capital suscrito y pagado

El capital pagado al 31 de diciembre de 2015 de esta sociedad asciende a MUS\$ 134.472, con la siguiente composición de propiedad: CAP S.A con un 51% y Mitsubishi Corporation con el 49% restante.

### Objeto Social

Su objeto social es la compra, arrendamiento, venta, exportación, importación, fabricación, comercialización o distribución por sí o a través de terceros y a cualquier título o forma, de toda clase de bienes muebles, materias primas, productos elaborados, equipos, partes y piezas, para uso industrial y/o comercial. La prestación de todo tipo de servicios de asesorías, la adquisición o inversión en toda clase de acciones o derechos en sociedades, el desarrollo del negocio de desalinización de agua de mar y la construcción y

explotación de plantas desalinizadoras, la comercialización y venta de las aguas desalinizadas y proveer de las mismas a clientes industriales u otros y el servicio de transporte o conducción de agua por cualquier medio, por cuenta propia o para terceros.

Cleanairtech Sudamérica S.A. está desarrolló un proyecto para producir y conducir agua desalinizada en la Región de Atacama, para abastecer de agua a las empresas mineras de esa zona.

### Administración de la Sociedad

#### DIRECTORIO

Sres.

Raúl Gamonal, **Presidente**

Hideo Kuramochi, **Director**

Arturo Wenzel, **Director**

Satoru Tamiya, **Director**

Daniel Vera, **Director**

#### EJECUTIVO

Sr Roberto de Andraca Adriasola, **Gerente General**



## INSTRUCCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, las personas que directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas posean el 10% o más del capital suscrito de la sociedad o que a causa de una adquisición de acciones lleguen a tener dicho porcentaje, deberán informar a la Superintendencia y a las Bolsas de Valores del país en que la sociedad tenga valores registrados para su cotización, de toda adquisición o enajenación de acciones de la Sociedad que efectúen, dentro de los cinco días siguientes al de la transacción o transacciones respectivas, en el formulario establecido en la circular N° 585 del mes de enero de 1986.

## TRANSFERENCIAS DE ACCIONES

Para comprar o vender acciones, diríjase a un Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago o de Valparaíso o de la Bolsa Electrónica de Chile. El nuevo accionista recibirá sus títulos directamente de la Sección Acciones de la Compañía o podrá dejarlos en custodia en esta sección de CAP.

## REGISTRO DE ACCIONISTAS

Este registro que contiene el detalle de todos los accionistas de la Compañía, es público y está disponible - para consultas - en las oficinas de la casa matriz de CAP S.A., ubicada en calle Gertrudis Echeñique N° 220, primer piso, Las Condes, Santiago. El teléfono del Depto. de Acciones es 02-2818 6440 y el fax es el 02- 2818 6450.

## CANTIDAD DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2015, CAP S.A. registraba 4.075 accionistas.



## EXTRAVÍO DE TÍTULOS DE ACCIONES

En caso de extravío de títulos, el accionista deberá publicar un aviso económico en un diario de amplia circulación nacional, o de la ciudad donde resida, comunicando que por haberse extraviado queda nulo el título identificado con el número que tenía el documento perdido. Es indispensable indicar el número del título; si el accionista no lo sabe, puede consultarlo en la Sección Acciones de CAP S.A., teléfono 02-2818 6440 o al 02-2818 6000 de Santiago. Además, el accionista deberá enviar un ejemplar del diario donde aparece el aviso a la Bolsa de Valores de Santiago, Departamento de Estadística, calle La Bolsa N° 64 y a la Sección Acciones de CAP S.A.

Transcurridos cinco días del cumplimiento de este trámite, el accionista puede pedir un nuevo título en la sección Acciones de CAP S.A., calle Gertrudis Echeñique N° 220, primer piso, Las Condes, Santiago.

## DIRECCIÓN POSTAL DEL ACCIONISTA

Es indispensable que el accionista mantenga informada a la Sección Acciones de CAP S.A. de su dirección actualizada. Si ésta cambiase, debe hacerlo saber oportunamente para los envíos de información a su domicilio registrado en la Compañía.

## FALLECIMIENTO DEL ACCIONISTA

Ante esta eventualidad, es conveniente que los beneficiarios se dirijan a la Sección Acciones de la Compañía, la que indicará los trámites necesarios para que las acciones queden inscritas a nombre de los correspondientes herederos.

## CAP S.A. EN INTERNET: WWW.CAP.CL

- Información financiera y comercial.
- Estados Financieros IFRS completos entregados a la Superintendencia de Valores y Seguros cada trimestre en español e inglés.
- Actividades e instalaciones de las filiales.
- Permite contactos y consultas directas con la Compañía.

## RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

**Javiera Mercado C.**

Teléfono: 56 2 28186150

Email: jmercado@cap.cl

**Eduardo Rivadeneira C.**

Teléfono: 56 2 28186150

Email: erivadeneira@cap.cl



## CAP S.A.

Domicilio Legal	Santiago, Chile
RUT	91.297.000 - 0
N° Inscripción Registro de Valores	N° 0131
Oficinas	Gertrudis Echeñique N° 220, las Condes, Santiago
Teléfono	(56-2) 2818 6000
Fax	(56-2) 2818 6116
Dirección Postal	Casilla 167 - D Santiago, Chile
Página Web	<a href="http://www.cap.cl">www.cap.cl</a>

## COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A.

Domicilio Legal	La Serena, Chile
RUT	94.638.000 - 8
Oficinas	Pedro Pablo Muñoz N° 675, La Serena Brasil N° 1050, Vallenar Atacama 661, Copiapó
Teléfono	(56-51) 2 66 80 00 La Serena (56-51) 2 66 54 00 Vallenar (56-52) 2 54 72 92 Copiapó
Fax	(56-51) 2 66 81 00 La Serena (56-51) 2 66 55 00 Vallenar
Dirección Postal	Casilla 559 La Serena, Chile Casilla 57 Vallenar, Chile Atacama 661 Copiapó, Chile
E-mail	<a href="mailto:cmpsa@cmp.cl">cmpsa@cmp.cl</a>
Página Web	<a href="http://www.capmineria.cl">www.capmineria.cl</a>

## COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

Domicilio Legal	Talcahuano, Chile
RUT	94.637.000 - 2
Oficinas	Av. Gran Bretaña N° 2910, Talcahuano Gertrudis Echeñique N° 220, Piso 3, Las Condes, Santiago Los Migueles N° 600, Rengo
Teléfono	(56-2) 2818 6500 Santiago (56-41) 254 4455 Talcahuano

Fax (56-72) 511 085 Rengo  
(56-2) 2818 6514 Santiago  
(56-41) 250 2870 Talcahuano  
(56-72) 511 483 Rengo

Dirección Postal Casilla 12 D Talcahuano

Email gerencia.general@csh.cl

Página Web www.capacero.cl



### **MANGANESOS ATACAMA S.A.**

Domicilio Legal Coquimbo, Chile

RUT 90.915.000 - 0

Oficinas Vulcano N° 75, Coquimbo, Sector Covico

Teléfono (56-51) 2 66 84 02 Coquimbo  
(56-51) 2 66 84 03 Coquimbo

Dirección Postal Casilla 74 Coquimbo, Chile

E-mail manganesosatacama@gmail.com

### **SOCIEDAD DE INGENIERÍA Y MOVIMIENTOS DE TIERRA DEL PACÍFICO LTDA. IMOPAC LTDA.**

Domicilio Legal Vallenar, Chile

RUT 79.807.570 - 5

Oficinas Arturo Prat N° 2196, Vallenar

Teléfono (56-51) 2 66 57 84

Fax (56-51) 2 61 30 43

Dirección Postal Casilla A-05, Vallenar, Chile

E-mail imopac@imopac.cl

Página Web www.imopac.cl

### **COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS DEL PACÍFICO LTDA. PETROPAC LTDA.**

Domicilio Legal La Serena, Chile

RUT 79.942.400 - 2

Oficinas Pedro Pablo Muñoz N° 675, Piso 2, La Serena

Teléfono (56-51) 2 66 81 53



Fax (56-51) 2 66 81 00  
Dirección Postal Casilla 559 La Serena, Chile  
E-mail jrosales@cmp.cl

### **P.O.R.T. INVESTMENTS LTD N.V.**

Domicilio Legal CuraÇao, Antillas Holandesas  
Oficinas 6 John B. Gorsiraweg, CuraÇao  
Teléfono (599-9) 615 603  
Dirección Postal P.O. Box 3889, CuraÇao

### **TECNOCAP S.A.**

Domicilio Legal Santiago, Chile  
RUT 76.369.130-6  
Oficinas Gertrudis Echeñique N° 220, Las Condes, Santiago  
Teléfono (56-2) 2818 6000  
Fax (56-2) 2818 6116

### **CLEANAIRTECH S.A.**

Domicilio Legal Santiago, Chile  
RUT 76.399.400-7  
Oficinas Gertrudis Echeñique N° 220, Las Condes, Santiago  
Teléfono (56-2) 2818 6000  
Fax (56-2) 2818 6116

### **CINTAC S.A.**

Domicilio Legal Santiago, Chile  
RUT 92.544.000 - 0  
N° Inscripción Registro de Valores N° 0438  
Oficinas Camino a Melipilla N° 8920, Maipú, Santiago  
Teléfono (56-2) 2484 9200



Fax (56-2) 2683 9392  
Dirección Postal Casilla de correo Maipú 92 Correo Maipú  
Página Web [www.cintac.cl](http://www.cintac.cl)

### **CINTAC S.A.I.C.**

Domicilio Legal Santiago, Chile  
RUT 76.721.910 - 5  
Oficinas Camino a Melipilla N° 8920, Maipú, Santiago  
Teléfono (56-2) 2 484 9200  
Fax (56-2) 2 683 9392  
Dirección Postal Casilla de correo Santiago 14294 Correo 21 Santiago  
Casilla de correo Maipú 92 Correo Maipú  
Página Web [www.cintac.cl](http://www.cintac.cl)

### **TUBOS Y PERFILES METALICOS S.A. TUPEMESA**

Domicilio Legal Lima, Perú  
RUT 20.100.151.112  
Oficinas Carretera Panamericana Sur Km. 21.5 - Urbanización San Marino  
- Distrito Villa El Salvador - Lima - Perú  
Teléfono (51 1) 637-0000  
Fax (51 1) 638-3644  
Página Web [www.tupemesa.com.pe](http://www.tupemesa.com.pe)

### **PUERTO LAS LOSAS S.A.**

Domicilio Legal Santiago Chile  
RUT 76.498.850-7  
Oficinas Gertrudis Echeñique N° 220, piso 9, Las Condes, Santiago  
Teléfono (56-2) 2818 6216  
Página Web [www.puertolaslosas.cl](http://www.puertolaslosas.cl)









CAP S.A.

Dirección:  
Gertrudis Echeñique 220,  
Las Condes, Santiago, Chile  
Teléfono : (56) 2 2818 6000  
Fax : (56) 2 2818 6116  
[www.cap.cl](http://www.cap.cl)