



CAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS BAJO NORMAS IFRS

CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO
AL 31 DE MARZO DE 2010

EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES (MUS\$)

El presente documento consta de 5 secciones:

- Estados financieros Consolidados
- Notas a los estados financieros consolidados
- Hechos relevantes
- Análisis Razonado
- Declaración de responsabilidad



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO
AL 31 DE MARZO DE 2010**

EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES (MUS\$)

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 01 DE
ENERO DE 2009.

| Estado de Situación Financiera | NOTA | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos | | | | |
| Activos corrientes | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 7 | 180.543 | 201.340 | 108.218 |
| Otros activos financieros corrientes | 7 | 149.328 | 190.864 | 297.154 |
| Otros Activos No Financieros, Corriente | 13 | 28.835 | 51.948 | 72.715 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 8 | 207.822 | 204.360 | 243.596 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | 9 | 1.505 | 6.937 | 4.565 |
| Inventarios | 10 | 319.999 | 321.926 | 522.813 |
| Activos por impuestos corrientes | 12 | 71.237 | 72.177 | 25.912 |
| 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 | | 959.269 | 1.049.552 | 1.274.973 |
| Activos corrientes totales | | 959.269 | 1.049.552 | 1.274.973 |
| Activos no corrientes | | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | 8-11 | 80.901 | 36.482 | 3.935 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 13 | 8.798 | 9.374 | 12.759 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente | 9 | 1.512 | 1.725 | |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 15 | 130.931 | 59.623 | 40.230 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 16 | 8.760 | 9.203 | 6.191 |
| Plusvalía | 16 | 175 | - | |
| Propiedades, Planta y Equipo | 17 | 1.498.300 | 1.550.669 | 1.464.153 |
| Activos por impuestos diferidos | 18 | 28.743 | - | - |
| Total de activos no corrientes | | 1.758.120 | 1.667.076 | 1.527.268 |
| Total de activos | | 2.717.389 | 2.716.628 | 2.802.241 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 01 DE
ENERO DE 2009.

| Patrimonio y pasivos | NOTA | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Pasivos | | | | |
| Pasivos corrientes | | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 11-19 | 83.671 | 84.047 | 126.082 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 21 | 156.787 | 148.534 | 128.424 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 9 | 70.944 | 108.177 | 126.476 |
| Otras provisiones a corto plazo | 22 | 22.985 | 14.909 | - |
| Pasivos por Impuestos corrientes | | 3.946 | 588 | 1.643 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 22 | 33.294 | 26.432 | 116.635 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 23 | 4.697 | 8.588 | 9.361 |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | | 376.324 | 391.275 | 508.621 |
| Pasivos corrientes totales | | 376.324 | 391.275 | 508.621 |
| Pasivos no corrientes | | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 11-19 | 791.535 | 805.620 | 805.093 |
| Pasivos no corrientes | | 5 | 14 | 62 |
| Otras provisiones a largo plazo | 22 | 9.904 | 11.561 | 7.594 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 18 | 134.998 | 106.189 | 101.629 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | 22 | 134.486 | 139.119 | 133.850 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | 23 | 6.225 | 6.596 | 14.495 |
| Total de pasivos no corrientes | | 1.077.153 | 1.069.099 | 1.062.723 |
| Total pasivos | | 1.453.477 | 1.460.374 | 1.571.344 |
| Patrimonio | | | | |
| Capital emitido | 25 | 379.444 | 379.444 | 379.444 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 25 | 485.304 | 464.348 | 633.095 |
| Otras reservas | 25 | 279.511 | 295.063 | 115.197 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 1.144.259 | 1.138.855 | 1.127.736 |
| Participaciones no controladoras | 26 | 119.653 | 117.399 | 103.161 |
| Patrimonio total | | 1.263.912 | 1.256.254 | 1.230.897 |
| Total de patrimonio y pasivos | | 2.717.389 | 2.716.628 | 2.802.241 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS TRIMESTRES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE MARZO DE 2009

| Estado de resultados | NOTA | 31.03.2010 MUS\$ | 31.03.2009 MUS\$ |
|--|------|---------------------|---------------------|
| Ganancia (pérdida) | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 27 | 316.725 | 303.076 |
| Costo de ventas | | (257.513) | (280.729) |
| Ganancia bruta | | <u>59.212</u> | <u>22.347</u> |
| Otros ingresos, por función | | 76.919 | 3.728 |
| Gasto de administración | | (20.651) | (22.983) |
| Otros gastos, por función | | (4.286) | (3.583) |
| Otras ganancias (pérdidas) | | (88.654) | (2.402) |
| Ingresos financieros | 28 | 1.239 | 7.957 |
| Costos financieros | 29 | (14.456) | (17.648) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | | 25.014 | 18.448 |
| Diferencias de cambio | | (1.350) | 5.737 |
| Resultado por unidades de reajuste | | 153 | (753) |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | | <u>33.140</u> | <u>10.848</u> |
| Gasto por impuestos a las ganancias | | (6.205) | 685 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | | <u>26.935</u> | <u>11.533</u> |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | | - | - |
| Intereses Minoritarios | 26 | (5.979) | (1.795) |
| Ganancia (pérdida) | | <u>20.956</u> | <u>9.738</u> |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | | 26.935 | 11.533 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 26 | (5.979) | (1.795) |
| Ganancia (pérdida) | | <u>20.956</u> | <u>9.738</u> |
| Ganancias por acción | | | |
| Ganancia por acción básica | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas | | 0,180230 | 0,077171 |
| Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas) | | - | - |
| Ganancia (pérdida) por acción básica | | <u>0,180230</u> | <u>0,077171</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE MARZO DE 2009

| | Nota N° | Acumulado 31.03.2010 MUS\$ | Acumulado 31.03.2009 MUS\$ |
|---|------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Estado de otros resultados integrales (Presentación) | | | |
| Utilidad (Pérdida) del periodo | | 20.956 | 9.738 |
| Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto | | | |
| Cobertura de flujo de caja | 11 | (4.866) | (3.864) |
| Ajustes por conversión | | (208) | |
| Otros ajustes al patrimonio neto | | | |
| Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio, neto | | (5.074) | (3.864) |
| Total resultado de ingresos y gastos integrales | | 15.882 | 5.874 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles | | | |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios | | 21.861 | 7.669 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias | 26 | (5.979) | (1.795) |
| Total resultado de ingresos y gastos integrales | | 15.882 | 5.874 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE MARZO DE 2009

| Estado de flujos de efectivo | Nota | acumulado 31.03.2010 MUS\$ | acumulado 31.03.2009 MUS\$ |
|---|------|----------------------------------|----------------------------------|
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | | |
| Clases de cobros por actividades de operación | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | | 452.987 | 399.242 |
| Otros cobros por actividades de operación | | 4.232 | |
| Clases de pagos | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (329.378) | (295.578) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | | (33.549) | (27.380) |
| Dividendos recibidos | | - | 4.000 |
| Intereses pagados | | (8.355) | (9.573) |
| Intereses recibidos | | 2.405 | 3.721 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | | (21.491) | (5.645) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | (16.995) | (10.009) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | 49.856 | 58.778 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | | (5.000) | |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | | 1.365 | 3.693 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | | (27.340) | (26.994) |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera | | - | - |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera | | 1.150 | - |
| Cobros a entidades relacionadas | | - | 5 |
| Intereses recibidos | | 3 | - |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | - | 46.624 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | (29.822) | 23.328 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | | |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo | | 4.050 | - |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | | 11.804 | 9.394 |
| Total importes procedentes de préstamos | | 15.854 | 9.394 |
| Préstamos de entidades relacionadas | | - | - |
| Pagos de préstamos | | (42.301) | (36.114) |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | | (173) | - |
| Dividendos pagados | | (14.772) | (24.488) |
| Intereses pagados | | (244) | - |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | (134) | 1.424 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | (41.770) | (49.784) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | | (21.736) | 32.322 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | | |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | 938 | - |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | | (20.798) | 32.322 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 7 | 201.340 | 108.218 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 7 | 180.543 | 140.540 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2010 Y EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

A) Al 31 de Marzo de 2010

| | Nota N° | Cambios en capital | Cambios en otras reservas | | | | | Cambios en patrimonio neto | | | Total en patrimonio neto |
|---|------------|---|---|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--|---|--|--------------------------------|
| | | acciones ordinarias capital en acciones MUS\$ | Reservas para dividendos propuestos MUS\$ | Reservas de conversión MUS\$ | Reservas de revaluación MUS\$ | Reservas de coberturas MUS\$ | Otras reservas varias MUS\$ | Cambios en resultados retenidos MUS\$ | atribuible a la Sociedad dominante MUS\$ | Cambios en participaciones minoritarias MUS\$ | |
| Saldo inicial al 01/01/2010 | 25 | 379.444 | - | 1.556 | 284.419 | 9.088 | - | 464.348 | 1.138.855 | 117.399 | 1.256.254 |
| Dividendo en efectivo declarado | | | (10.478) | | | | | | (10.478) | | (10.478) |
| Resultado de ingresos y gastos integrales | | | | | | | 20.956 | | 20.956 | | 20.956 |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto | | | | | | | | | - | | - |
| Cambios en patrimonio | | | | (208) | | (4.866) | | | (5.074) | 2.254 | (2.820) |
| Saldo al 31/03/2010 | | <u>379.444</u> | <u>(10.478)</u> | <u>1.348</u> | <u>284.419</u> | <u>4.222</u> | <u>-</u> | <u>485.304</u> | <u>1.144.259</u> | <u>119.653</u> | <u>1.263.912</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAP S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2010 Y EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

B) Al 31 de diciembre de 2009

| | Nota N° | Cambios en capital | Cambios en otras reservas | | | | | Cambios en patrimonio neto | | Total patrimonio neto | |
|---|---------|---|-------------------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------------|---|
| | | acciones ordinarias capital en acciones | Reservas para dividendos propuestos | Reservas de conversión | Reservas de revaluación | Reservas de coberturas | Otras reservas varias | Cambios en resultados retenidos | atribuible a Sociedad dominante | | Cambios en participaciones minoritarias |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | |
| Saldo inicial a enero 1, 2009 | 25 | 379.444 | (146.491) | - | 284.419 | (22.731) | - | 633.095 | 1.127.736 | 103.161 | 1.230.897 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales | 4 | | | | | | | (8.078) | (8.078) | 732 | (7.346) |
| Dividendos en efectivo declarados | 4 | | | | | | | (14.736) | (14.736) | | (14.736) |
| Transferencia a resultados retenidos | | | 146.491 | | | | | (146.491) | - | | - |
| Otro incremento (decremento) en patrimonio neto | | | | 1.556 | | 31.819 | | 558 | 33.933 | | 33.933 |
| Cambios en patrimonio | | | | | | | | | - | 13.506 | 13.506 |
| Saldo final a diciembre 31, 2009 | | 379.444 | - | 1.556 | 284.419 | 9.088 | - | 464.348 | 1.138.855 | 117.399 | 1.256.254 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO
AL 31 DE MARZO DE 2010**

EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES (MUS\$)

INDICE

CAP S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Información general
2. Descripción del negocio
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas
4. Primera aplicación de las NIIF
5. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura
6. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la administración haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad
7. Efectivo y equivalentes al efectivo e Inversiones en instrumentos financieros
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas
10. Inventarios
11. Instrumentos derivados
12. Cuentas por cobrar por impuestos corrientes
13. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes
14. Inversiones en filiales
15. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación
16. Activos intangibles
17. Propiedades, planta y equipos
18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos
19. Préstamos que devengan intereses
20. Instrumentos financieros
21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar
22. Provisiones
23. Otros pasivos
24. Provisiones no corrientes
25. Información a revelar sobre patrimonio neto
26. Interés minoritario
27. Ingresos ordinarios
28. Ingresos financieros
29. Costos financieros, Neto.
30. Depreciación y amortización
31. Clases de gastos por empleados
32. Segmentos operativos
33. Garantías comprometidas con terceros
34. Medio ambiente
35. Activos y pasivos por tipo de moneda
36. Hechos posteriores

1. Información general

CAP S.A. (la Sociedad o la Compañía) es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°0131 y está sujeta a fiscalización por dicha Superintendencia. CAP S.A. es la matriz del grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

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 que se encuentran inscritas en el Registro de Valores y son fiscalizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros:

Filiales Directas:

| | |
|--------------------------------------|------------------|
| Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. | Inscripción 0506 |
| Compañía Minera del Pacífico S.A. | Inscripción 0489 |

Filiales Indirectas:

| | |
|-------------|------------------|
| Cintac S.A. | Inscripción 0438 |
| Intasa S.A. | Inscripción 0804 |

CAP S.A. tiene como objetivo consolidar su posición en el negocio del acero, gestionando eficientemente sus tres áreas de negocios: Minería, acero y soluciones en acero, 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 desarrolla sus actividades.

CAP Minería desarrolla su negocio a través de la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) y sus filiales, siendo 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 exploraciones, que garantizan la continuidad de operaciones por muchas décadas.

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

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

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

CAP Procesamiento en Acero desarrolla su negocio a través de NOVACERO S.A. y filiales: CINTAC S.A. y filiales (Instapanel, Varco Pruden, Centroacero y Tupemesa), e INTASA S.A. y filiales (Tubos Argentinos S.A. y Steel House do Brasil Comercio Ltda.). Su principal objetivo es crear soluciones en acero principalmente para los sectores de la construcción, industria e infraestructura tanto en Chile como en el extranjero.

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 visualizar la mejoría en los retornos consolidados como consecuencia de la participación en toda la cadena de valor del acero.

Movimiento Inversiones Grupo Cintac S.A.

División Instapanel S.A.: Con fecha 10 de julio de 2009, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Instapanel S.A., se acuerda la división de la sociedad en Instapanel S.A., como continuadora legal, e Instapanel II S.A. con un patrimonio de 0,48% aproximadamente del patrimonio total de la sociedad que se divide.

Aumento de capital en Varco Pruden Chile S.A.: En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de agosto de 2009, la sociedad acuerda un aumento de capital de M\$19.762.590 el cual fue suscrito en su totalidad por la matriz Cintac S.A.

Fusión Instapanel S.A. en Varco Pruden Chile S.A.: Con escritura pública de fecha 10 de septiembre de 2009, Cintac S.A. paga el aumento de capital suscrito en Varco Pruden Chile S.A. mediante el aporte en dominio de 55.505.674 acciones que posee en la sociedad Instapanel S.A., produciéndose la fusión de Instapanel S.A. en Varco Pruden Chile S.A. por haber reunido el 100% de las acciones. Con la misma fecha, Varco Pruden Chile S.A. cambia su razón social a Instapanel S.A.

Aumento de capital en Cintac S.A.I.C.: Con fecha 11 de septiembre de 2009, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Cintac S.A.I.C. se acordó aumentar el capital de la sociedad de M \$47.527.914 a M\$ 82.525.086 mediante la capitalización de Otras reservas y Utilidades acumuladas por M\$ 14.721.997, y la emisión de 42.266.984 de nuevas acciones, suscritas en un 100% por la matriz Cintac S.A. a un valor de M\$ 20.265.175, pagadas con el aporte que esta última mantenía sobre sus filiales Instapanel S.A. y Conjuntos Estructurales S.A..

Debido al proceso de reorganización del Grupo Cintac S.A., el valor justo asignado a Cintac S.A.I.C. fue reclasificado al valor patrimonial de sus filiales a las cuales fueron aportados los activos objeto del valor justo.

Inversiones en Argentina

La filial indirecta INTASA S.A. tiene una inversión en la República de Argentina en forma directa del 99,99% de la empresa argentina Tubos Argentinos S.A.

La Administración de INTASA S.A. y de su filial, han efectuado una revisión de la evolución de la situación general de Argentina y una evaluación de sus activos y estiman que, a la fecha, no se requieren ajustes referidos a la recuperabilidad de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2009, los estados financieros de la filial argentina reflejan activos totales que representan un 1,124% de los activos totales consolidados.

Con fecha 25 de noviembre de 2009, la filial indirecta Tubos Argentinos S.A. constituyó en Brasil la filial Steel House do Brasil Comercio Ltda., no registrando operaciones en 2009.

3. Resumen de principales políticas contables aplicadas

Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CAP S.A. y sus Filiales (en adelante el "Grupo" o la "Sociedad") y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 28 de Mayo de 2010.

Los estados consolidados de situación financiera NIIF preliminar al 31 de diciembre de 2009 y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Sociedad como parte del proceso de conversión de la misma a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") para el año que termina el 31 de Diciembre de 2010. Para fines estatutarios CAP S.A. y filiales, ha utilizado para la preparación de sus estados financieros consolidados durante el año 2009, los Principios

Contables de General Aceptación en Chile (“PCGA Chile”), sin embargo, se ha decidido presentar información financiera de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, en una base proforma para el ejercicio 2009.

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

No obstante, que en la preparación de los estados financieros consolidados de CAP S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden experimentar cambios, por ejemplo, modificaciones a las normas o normas e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”) que cambien la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la Sociedad y sus filiales preparen su primer juego completo de estados financieros consolidados bajo NIIF al 31 de diciembre de 2010 y establezcan su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIIF 1, existe la posibilidad de que los estados consolidados comparativos sean ajustados.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de CAP S.A. y filiales al 31 de marzo de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de CAP S.A. y de sus filiales. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota N°6.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en 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

Principales Políticas Contables Adoptadas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010, y han sido aplicadas de manera uniforme en el presente ejercicio.

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

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

(c) Base de consolidación - Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas por la Sociedad. El control es alcanzado cuando la Sociedad matriz tiene el poder

para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades. Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento al interés minoritario que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio de CAP S.A. consolidado.

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

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

| Rut | Sociedad | Domicilio | Relación con la Matriz | Porcentaje de participación accionaria | | | | |
|------------|---|---------------------|------------------------|--|-----------|------------|------------|---------|
| | | | | 31.03.2010 | | 31.12.2009 | 01.01.2009 | |
| | | | | Directa | Indirecta | Total | Total | Total |
| 94637000-2 | Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. | Chile | Filial directa | 99,999 | 0,000 | 99,999 | 99,999 | 99,999 |
| 94638000-8 | Compañía Minera del Pacífico S.A. | Chile | Filial directa | 99,999 | 0,000 | 99,999 | 99,999 | 99,999 |
| 79942400-2 | Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 99,999 | 99,999 |
| 79807570-5 | Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 99,998 | 99,998 | 99,998 | 99,998 |
| 0-E | Pacific Ores & Trading N.V. | Antillas Holandesas | Filial indirecta | 0,000 | 99,999 | 99,999 | 99,999 | 99,999 |
| 0-E | Pacific Ores & Trading B.V. | Holanda | Filial indirecta | 0,000 | 99,999 | 99,999 | 99,999 | 99,999 |
| 90915000-0 | Manganesos Atacama S.A. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 98,764 | 98,764 | 98,764 | 98,764 |
| 76498850-7 | Puerto Las Losas S.A. | Chile | Filial directa | 51,000 | 0,000 | 51,000 | - | - |
| 76498850-7 | Puerto Las Losas S.A. | Chile | Filial indirecta | - | - | - | 50,999 | 50,999 |
| 76800010-7 | Minera Hierro Atacama S.A. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 99,999 | 99,999 | 99,999 | 99,999 |
| 94235000-7 | Abastecimientos CAP S.A. | Chile | Filial directa | 50,000 | 49,999 | 99,999 | 99,999 | 99,999 |
| 76369130-6 | Tecnocap S.A. | Chile | Filial directa | 60,000 | 39,999 | 99,999 | 99,999 | 99,999 |
| 76399380-9 | Ecocap S.A. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 99,999 | 99,999 | 99,999 | 39,999 |
| 76399400-7 | Cleanairtech S.A. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 99,999 | 99,999 | 99,999 | 39,999 |
| 0-E | P.O.R.T. Investments Ltd. N.V. | Antillas Holandesas | Filial directa | 100,000 | 0,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 |
| 0-E | P.O.R.T. Finance Ltd. N.V. | Antillas Holandesas | Filial indirecta | 0,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 |
| 96925940-0 | Novacero S.A. | Chile | Filial directa | 52,682 | 0,000 | 52,682 | 52,682 | 52,682 |
| 99503280-5 | Intasa S.A. | Chile | Filial directa | 11,031 | 26,832 | 37,863 | 37,863 | 37,863 |
| 0-E | Tubos Argentinos S.A. (Argentina) | Argentina | Filial indirecta | 0,000 | 37,859 | 37,859 | 37,859 | 37,859 |
| 0-E | Steel House Do Brasil Comercio Ltda. | Brasil | Filial indirecta | 0,000 | 37,863 | 37,863 | 37,863 | - |
| 92544000-0 | Cintac S.A. ex Acero Cintac S.A. | Chile | Filial directa | 11,031 | 26,832 | 37,863 | 37,863 | 37,863 |
| 0-E | Steel Trading Co. Inc. (Bahamas) | Bahamas | Filial indirecta | 0,000 | 37,863 | 37,863 | 37,863 | 37,863 |
| 96919030-3 | Conjuntos Estructurales S.A. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 37,863 | 37,863 | 37,850 | 37,850 |
| 0-E | Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Perú) | Perú | Filial indirecta | 0,000 | 37,863 | 37,863 | 37,863 | 37,863 |
| 96705210-8 | Cintac S.A.I.C. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 37,863 | 37,863 | 37,863 | 37,863 |
| 96706060-7 | Instapanel S.A. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 37,863 | 37,863 | 37,863 | 37,863 |
| 96859640-3 | Varco Pruden Chile S.A. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 0,000 | 0,000 | - | 37,863 |
| 76721910-5 | Inmobiliaria Cintac S.A. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 37,863 | 37,863 | 37,863 | 37,863 |
| 99537280-0 | Tecnoacero S.A. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 37,863 | 37,863 | 37,863 | 37,863 |
| 99553700-1 | Tecnoacero Uno S.A. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 37,863 | 37,863 | 37,863 | 37,863 |
| 76734400-7 | Centroacero S.A. ex Nueva Centroacero S.A. | Chile | Filial indirecta | 0,000 | 37,863 | 37,863 | 37,863 | 37,863 |

Todas las empresas tienen como moneda funcional el dólar estadounidense

Coligadas o asociadas: Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control, ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. La participación del Grupo en los activos netos, los resultados después de los impuestos y las reservas después de la adquisición de las asociadas, se incluyen en los estados financieros consolidados.

Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo y luego, en períodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación del Grupo en los resultados de la asociada, menos el deterioro del valor y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.

Entidad de propósito especial (“EPE”): Se considera una entidad de propósito especial (“EPE”), a una organización que se constituye con un propósito definido o duración limitada. Frecuentemente estas EPE, sirven como organizaciones intermediarias. Una EPE será consolidada cuando la relación entre la entidad que consolida y la EPE indique que está controlada por aquella. El Grupo posee ciertas organizaciones relacionadas con clubes deportivos, servicios de salud y servicios de educación, las cuales son controlados por la Sociedad, sin embargo, estas organizaciones no han sido consolidadas ya que no tienen un efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

(d) Inversiones en filiales (combinación de negocios) - Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de la compra. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

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

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

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

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

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

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

| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Pesos chilenos por dólar | 524,46 | 507,10 | 636,45 |
| Pesos argentinos por dólar | 3,87 | 3,8 | 3,45 |
| Unidad de fomento (pesos) | 20.998,52 | 20.942,88 | 21.452,57 |
| Soles peruanos por dólar | 2,83 | 2,89 | 3.135 |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizados en la 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el caso de propiedades mineras, las estimaciones de flujos de caja futuros se basan en las estimaciones de las cantidades de reservas probadas y probables, y los supuestos respecto a los niveles de producción futura, precios futuros

de los productos básicos, costos futuros de producción y proyectos de inversión. La NIC 36 “Deterioro de activos” incluye una serie de restricciones en los flujos de caja futuros que pueden reconocerse respecto a las reestructuraciones y mejoras futuras relacionadas con los gastos. Al calcular el valor en uso, también es necesario que los cálculos se basen en las tasas de cambio vigentes al momento de la tasación.

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

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

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

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

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

- **Activos financieros a valor razonable a través de resultados** - Su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

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

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

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

- **Préstamos y cuentas por cobrar** - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos y al valor actual de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

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

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

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

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

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

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

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

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

Los préstamos financieros se presentan a valor neto, es decir, rebajando los gastos asociados a su emisión.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(q) **Inventario** - La existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

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

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

Las filiales valorizan las existencias por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El precio de costo incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra, los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales.

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

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

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de hasta tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

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

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

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.

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

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

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

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

La provisión de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados integrales en costo de operación o administración según corresponda.

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

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 6% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

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

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

La Sociedad no registra activos ni pasivos contingentes salvo aquellos que deriven de los contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a fecha de cada estado de situación financiera para ajustarlos de forma tal que reflejen la mejor estimación en el país de operación.

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

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 origine la obligación de incurrir en dichos costos. Estos costos de desmantelamiento se debitan contra resultados integrales durante la vida de la mina, por medio de la depreciación del activo y la amortización o el descuento en la provisión. La depreciación se incluye en los costos de operación, mientras que la amortización se incluye como costo de financiamiento.

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

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

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

- **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, esto ocurre, generalmente al despachar los bienes.
- **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.
- **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

- **Ingresos generados por promoción industrial** - La filial argentina ha reconocido en ingresos de explotación los efectos de la promoción industrial otorgada a través de certificados de crédito fiscal por la administración Federal de Ingresos Públicos de la República de Argentina.

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

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

(z) **Dividendos** - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e interpretaciones CINIIF habían sido emitidas por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria y la Administración decidió no aplicarlos retrospectivamente:

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

Revisiones a las NIIFs

NIIF 3, Combinación de negocios

Enmiendas a NIIFs

NIC 39, Elección de partidas cubiertas

NIC 29, Estados financieros consolidados y separados

Mejoras a NIIFs - colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera

NIIF 2, Pagos basados en acciones

CINIIF 17, Distribución de activos no monetarios a propietarios

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados el 1° de julio de 2009.

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados el 1° de julio de 2009.

Períodos anuales iniciados el 1° de julio de 2009.

Mayoritariamente en períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010

Períodos anuales iniciados en o después del 1° de julio de 2009

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las siguientes NIIFs e interpretaciones del CINIIF habían sido emitidas por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria y la Administración decidió no aplicarlas retrospectivamente.

Nuevas NIIFs

NIF 9, Instrumentos financieros

Enmiendas a NIIFs

NIC 24, Revelaciones de partes relacionadas

NIC 32, Clasificaciones de derechos de emisión

Nuevas Interpretaciones

CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

Enmiendas a interpretaciones

CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2013

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración estima que estas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, se adoptarán en los estados financieros consolidados del Grupo CAP durante 2010 y que la adopción de tales normas, enmiendas e interpretaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo en el período de su aplicación inicial.

4. Primera aplicación de las NIIF

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

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

Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el período terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

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

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

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

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

Cambios en pasivos existentes por desmantelamiento, restauración y similares, incluido en el costo de las propiedades, planta y equipo: El Grupo decidió optar por medir el pasivo a la fecha de transición, descontado a una tasa de descuento histórica ajustada por el riesgo y calcular la depreciación acumulada a la fecha de transición.

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

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

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de marzo de 2009 entre PCGA Chile y NIIF:

| Conciliación del Patrimonio | Patrimonio | Patrimonio | Patrimonio |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| | Controlador | Minoritario | Total |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldos a Marzo 31, 2009 PCGA Chile | 1.057.427 | 96.732 | 1.154.159 |
| Ajuste ejercicio anteriores | (2.809) | (4.576) | (7.385) |
| Tasación como costo atribuido a terrenos | 260.303 | - | 260.303 |
| Propiedad planta y equipo a costo revaluado | 14.986 | 9.064 | 24.050 |
| Impuestos diferidos y retasación técnica | 858 | - | 858 |
| Provisión desmantelamiento activo fijo | (2.524) | - | (2.524) |
| Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos | (39.407) | (865) | (40.272) |
| Efectos de ajustes NIIF en impuestos diferidos | 320 | (1.956) | (1.636) |
| Reverso de activo diferido por cambio de tasa | (7.106) | - | (7.106) |
| Beneficios al personal de largo plazo a valor actuarial | (52.494) | - | (52.494) |
| Provisión de política de dividendos mínimos | (75.046) | - | (75.046) |
| Reverso de mayor valor de inversiones | 12.566 | 9.334 | 21.900 |
| Inversión en negocios conjuntos | 1.524 | - | 1.524 |
| Remediación de activos fijos por cambio de moneda funcional | (4.668) | (1.996) | (6.664) |
| Instrumentos de cobertura | (32.042) | - | (32.042) |
| Ajuste variación tipo de cambio moneda funcional | (4.297) | (7.001) | (11.298) |
| Valor actuarial IAS | (3.283) | (1.050) | (4.333) |
| Depreciación propiedad, planta y equipo | (131) | 156 | 25 |
| Corrección monetaria de cuentas de activo y pasivo netos | 859 | 1.399 | 2.258 |
| Otros | 1.020 | 2.109 | 3.129 |
| Total de ajustes a NIIF | 68.629 | 4.618 | 73.247 |
| Patrimonio bajo criterio NIIF a Marzo 31, 2009 | 1.126.056 | 101.350 | 1.227.406 |

| Conciliación del resultado | CAP y Filiales Resultado bruto MUS\$ 31.03.2009 | Interes minoritario en resultado MUS\$ 31.03.2009 | CAP y filiales Resultado MUS\$ 31.03.2009 |
|--|---|---|---|
| Saldos a Marzo 31, 2009 PCGA Chile | 15.108 | (2.401) | 12.707 |
| Variación de beneficios al personal de largo plazo a valor actuarial | 762 | (64) | 698 |
| Variación participación en negocios conjuntos | (140) | - | (140) |
| Variación participación en filiales | (4.638) | 215 | (4.423) |
| Variación impuestos diferidos | 895 | 29 | 924 |
| Variación de impuesto a la renta | 18 | 160 | 178 |
| Efecto de conversión moneda funcional | 55 | 89 | 144 |
| Remediación de activos por cambio de moneda funcional | (1.316) | (2.143) | (3.459) |
| Corrección monetaria y diferencia de cambio | 1.670 | 2.720 | 4.390 |
| Eliminación amortización mayor valor y menor valor de inversiones | (165) | (270) | (435) |
| Amortización PIAS diferidas | (162) | - | (162) |
| Depreciación capitalización activo fijo | (198) | 156 | (42) |
| Otros | <u>(356)</u> | <u>(286)</u> | <u>(642)</u> |
| Total ajustes NIIF | <u>(3.575)</u> | <u>606</u> | <u>(2.969)</u> |
| Resultado de la controladora bajo criterios NIIF | <u><u>11.533</u></u> | <u><u>(1.795)</u></u> | <u><u>9.738</u></u> |

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF:

| Conciliación del patrimonio | Patrimonio Controlador MUS\$ | Patrimonio Minoritario MUS\$ | Patrimonio Total MUS\$ |
|---|--|--|--------------------------------------|
| Saldos a Diciembre 31, 2009 PCGA Chile | 949.081 | 111.373 | 1.060.454 |
| Tasación como costo atribuido de terrenos (1) | 260.303 | - | 260.303 |
| Propiedad, planta y equipo a costo revaluado (2) | 14.786 | 9.064 | 23.850 |
| Provisión desmantelamiento activo fijo | (3.246) | - | (3.246) |
| Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (3) | (35.514) | (733) | (36.247) |
| Efectos de ajustes NIIF en impuestos diferidos | (1.793) | (58) | (1.851) |
| Reverso de activo diferido por cambio de tasa | (5.502) | - | (5.502) |
| Beneficios al personal de largo plazo a valor actuarial (4) | (56.686) | (1.548) | (58.234) |
| Reverso de mayor valor de inversiones (6) | 12.083 | 8.346 | 20.430 |
| Inversión en negocios conjuntos | 925 | - | 925 |
| Instrumentos de cobertura (7) | 9.088 | - | 9.088 |
| Remediación de activos fijos por cambio de moneda funcional (8) | 7.947 | 4.649 | 12.596 |
| Ajuste variación tipo de cambio moneda funcional | (10.523) | (17.144) | (27.667) |
| Depreciación propiedad, planta y equipo | (578) | 747 | 169 |
| Corrección monetaria de cuentas de activo y pasivo netos | 1.122 | 1.829 | 2.952 |
| Otros | (2.638) | 874 | (1.766) |
| Total de ajustes a NIIF | 189.774 | 6.026 | 195.800 |
| Patrimonio bajo criterios NIIF a Diciembre 31, 2009 | 1.138.855 | 117.399 | 1.256.254 |

| Conciliación del resultado | CAP y Filiales Resultado MUS\$ 31.12.2009 | Interés minoritario en resultado MUS\$ 31.12.2009 | CAP y filiales Resultado bruto MUS\$ 31.12.2009 |
|---|---|---|---|
| Saldos a Diciembre 31, 2009 PCGA Chile | (14.849) | (6.406) | (21.255) |
| Provisión desmantelamiento activo fijo | (722) | - | (722) |
| Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (3) | 4.201 | 160 | 4.361 |
| Efectos de ajustes NIIF en impuestos diferidos | 1.580 | 764 | 2.344 |
| Beneficios al personal de largo plazo a valor actuarial (4) | (989) | (562) | (1.551) |
| Reverso de mayor valor de inversiones (6) | (762) | (1.242) | (2.004) |
| Inversión en negocios conjuntos | (742) | - | (742) |
| Remediación de activos fijos por cambio de moneda funcional (8) | 4.636 | 7.553 | 12.189 |
| Depreciación propiedad, planta y equipo | (333) | 1.737 | 1.404 |
| Corrección monetaria de cuentas de activo y pasivo netos | (292) | (475) | (767) |
| Otros | 926 | (797) | (1.335) |
| Total ajustes NIIF | 7.503 | 7.138 | 13.177 |
| Resultado de la controladora bajo criterios NIIF a Diciembre 31, 2009 | (7.346) | 732 | (8.078) |

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

| Conciliación del patrimonio | <u>Patrimonio Controlador MUS\$</u> | <u>Patrimonio Minoritario MUS\$</u> | <u>Patrimonio Total MUS\$</u> |
|---|---|---|---------------------------------------|
| Saldos a Enero 1, 2009 PCGA Chile | 1.039.261 | 95.130 | 1.134.391 |
| Ajustes ejercicios anteriores | (2.809) | (4.576) | (7.385) |
| Tasación como costo atribuido de terrenos (1) | 260.303 | - | 260.303 |
| Propiedad, planta y equipo a costo revaluado (2) | 15.052 | 9.064 | 24.116 |
| Provisión por desmantelamiento activo fijo | (2.524) | - | (2.524) |
| Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (3) | (40.728) | (893) | (41.621) |
| Efectos de ajustes NIIF en impuestos diferidos | 2.301 | (822) | 1.479 |
| Reverso de activo diferido por cambio de tasa | (6.944) | - | (6.944) |
| Beneficios al personal de largo plazo a valor actuarial (4) | (57.091) | (986) | (58.077) |
| Provisión de política de dividendos mínimos (5) | (67.492) | - | (67.492) |
| Reverso de mayor valor de inversiones (6) | 12.734 | 9.609 | 22.343 |
| Inversión en negocios conjuntos | 1.666 | - | 1.666 |
| Instrumentos de cobertura (7) | (27.387) | - | (27.387) |
| Remediación de activos fijos por cambio de moneda funcional (8) | 1.529 | (2.904) | (1.375) |
| Otros | (135) | (461) | (596) |
| Total de ajustes a NIIF | <u>88.475</u> | <u>8.031</u> | <u>96.506</u> |
| Patrimonio bajo criterios NIIF a Enero 1, 2009 | <u>1.127.736</u> | <u>103.161</u> | <u>1.230.897</u> |

Explicación de los principales ajustes:

- (1) **Tasación como costo atribuido de terrenos** - Como parte del proceso de primera adopción la Sociedad optó por valorizar sus terrenos a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.
- (2) **Propiedad, planta y equipo a costo revaluado** - Como parte del proceso de primera adopción la Sociedad optó por valorizar su propiedad, planta y equipo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.
- (3) **Eliminación de cuentas complementarias de impuestos diferidos** - De acuerdo a NIIF cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o pasivo representa la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera. Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar, excepto porque los PCGA en Chile permitieron contabilizar el efecto de la primera aplicación de los impuestos diferidos contra una cuenta complementaria del estado de situación financiera. Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados a resultados en los períodos estimados de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, lo cual origina una diferencia con las NIIF que se ajustó en el proceso de adopción.
- (4) **Beneficios al personal largo plazo a valor actuarial** - Corresponde al ajuste originado por la metodología de cálculo establecida en NIC19, para los otros beneficios a largo plazo que considera variables actuariales en la determinación de la provisión.
- (5) **Provisión de política de dividendos mínimos** - De acuerdo a la política de dividendo de la Sociedad, se ha provisionado el respectivo dividendo.

- (6) **Reverso de mayor valor de inversiones** - Corresponde al exceso de la participación de la Sociedad sobre el valor justo de los activos y pasivos de la inversión adquirida. Bajo la aplicación de los principios contables anteriores, el mayor valor de inversión que resulta de las combinaciones de negocios era amortizado linealmente durante un período máximo de 12 años. Bajo NIIF, el mayor valor de inversión es reconocido inmediatamente en resultados, no es sujeto de amortización. El ajuste presentado en la reconciliación, reversa los efectos de reconocer este saldo en resultados y de la amortización, no aceptados bajo NIIF.
- (7) **Instrumentos de cobertura** - Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros Designados como cobertura de flujo de caja, deben registrarse, netas de ajustes por ineffectividad, en una reserva del patrimonio. Bajo PCGA en Chile dicha variación se registraba como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.
- (8) **Remediación de activos fijos por cambio en moneda funcional** - El efecto de remediación se debe a que la Sociedad a contar del 1 de enero de 2009, adoptó como su moneda funcional el dólar estadounidense. Este efecto se genera por que para fines de determinar el patrimonio en dólares, todos los activos no monetarios y el patrimonio se han valorizado a dólares históricos.

5. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad y sus filiales, una caracterización y cuantificación de estos 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 y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por CAP S.A. y sus filiales.

5.1 Riesgo de mercado

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

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

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

CAP Holding

Respecto de las partidas del estado de situación financiera, las principales partidas expuestas son los bonos locales (denominados en UF) y las inversiones financieras en depósitos a plazo en pesos. El Grupo ejecuta operaciones de cobertura para mitigar el riesgo cambiario asociado a ambas partidas.

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

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

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

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

CAP Minería

Debido a que la mayoría de los activos y pasivos están en dólares, la Administración de la filial Compañía Minera del Pacífico S.A., ha decidido no ejecutar operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios.

CAP Acero

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

CAP Procesamiento de Acero

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

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

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

CAP Holding

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

CAP Minería y Acero

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

CAP Procesamiento de Acero

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

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

La deuda financiera total de CAP S.A. a 31 de marzo de 2010, se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

| | <u>Tasa fija</u> MUS\$ | <u>Tasa variable</u> MUS\$ | <u>Total</u> MUS\$ |
|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| Deuda bancaria corto plazo | 25.429 | 37.454 | 62.883 |
| Deuda bancaria largo plazo | 913 | 205.804 | 206.717 |
| Giro en descubierto financiero | - | 1.423 | 1.423 |
| Obligaciones y otros préstamos | 13.185 | - | 13.185 |
| Arrendamiento financiero | 16.643 | - | 16.643 |
| Documentos por pagar | 8.030 | - | 8.030 |
| Bono internacional | 194.654 | - | 194.654 |
| Bonos locales | 389.744 | - | 389.744 |
| Totales | <u>648.598</u> | <u>244.681</u> | <u>893.279</u> |

Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2010, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés. Al cierre de cada período las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros.

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

5.2 Riesgo de crédito

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

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

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

5.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de CAP S.A. y filiales vigentes a 31 de marzo de 2010:

| | Año de vencimiento | | | | | Total |
|--|--------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 y más | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Deuda bancaria corto plazo | 37.892 | - | - | - | - | 37.892 |
| Deuda bancaria largo plazo | 42.649 | 66.017 | 66.017 | 19.227 | 20.870 | 214.780 |
| Giro en descubierto financiero | 1.423 | - | - | - | - | 1.423 |
| Obligaciones otros préstamos | 13.185 | - | - | - | - | 13.185 |
| Arrendamiento financiero | 2.882 | 2.444 | 2.554 | 2.854 | 5.909 | 16.643 |
| Documentos por pagar | 8.030 | - | - | - | - | 8.030 |
| Bono internacional | 614 | - | - | - | 194.040 | 194.654 |
| Bonos locales | 10.231 | 14.459 | 14.459 | 14.459 | 336.136 | 389.744 |
| Acreedores comerciales y cuentas por pagar | 156.787 | - | - | - | - | 156.787 |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas | 70.944 | - | - | - | - | 70.944 |
| Totales | 344.637 | 82.920 | 83.030 | 36.540 | 556.955 | 1.104.082 |

5.4 Riesgo de precio de commodities

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

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

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

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

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

La depreciación de los bienes relacionados directamente con los procesos de producción podría ser impactada por una extensión o recorte de la actual producción en el futuro, diferente a la establecida en el presupuesto actual de producción basado en las reservas probadas y probables. Esto podría ocurrir si existe cualquier cambio significativo en cualquier factor o supuesto usado en las estimaciones de reservas de mineral.

Estos factores podrían incluir:

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

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

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

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

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

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

6.6 Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros - Tal como se describe en nota 5, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustada según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

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

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

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo e inversiones en instrumento financiero al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

| | Efectivo y equivalente de efectivo y Otros activos Financieros | | | Otros Activos Financieros Corrientes instrumentos financieros | | |
|----------------------|---|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Caja y bancos | 8.460 | 20.948 | 24.140 | - | - | - |
| Depósitos a plazo | 154.614 | 136.766 | 74.645 | 142.270 | 185.971 | 269.120 |
| Fondos mutuos | 17.469 | 43.626 | 9.433 | - | - | - |
| Activos de Cobertura | - | - | - | 7.058 | 4.893 | 26.866 |
| Totales | 180.543 | 201.340 | 108.218 | 149.328 | 190.864 | 295.986 |

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 preliminares. 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.

Los depósitos a plazo clasificados como inversiones en instrumentos financieros vencen en un plazo superior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.

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

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

| Rubro | Total corriente | | |
|---------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Deudores por ventas nacionales | 109.797 | 145.156 | 185.377 |
| Deudores por ventas exportación | 29.874 | 26.411 | 14.688 |
| Documentos por cobrar | 11.531 | 10.671 | 11.213 |
| Deudores por cobrar | - | - | - |
| Deudores varios | 62.026 | 29.303 | 36.474 |
| Estimación deudores incobrables | (5.406) | (7.181) | (4.156) |
| Total | 207.822 | 204.360 | 243.596 |

Considerando la solvencia de los deudores y el tiempo de cobro de las facturas, la Sociedad ha constituido una provisión por aquellos saldos de dudosa recuperabilidad, ascendente a MUS\$ 5.406 al 31 de marzo de 2010, MUS\$ 7.181 al 31 de diciembre de 2009 y de MUS\$ 4.156 al 01 de enero de 2009.

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

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes, han sido incluidas en el rubro otros activos financieros no corrientes, cuya composición total es la siguiente:

| Rubro | Total no corriente | | |
|-----------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Documentos por cobrar | - | 11 | - |
| Deudores varios (*) | 63.866 | 6.337 | 3.935 |
| Activos de Cobertura | 17.035 | 30.134 | - |
| Total | 80.901 | 36.482 | 3.935 |

(*) Deudores varios: Al 31 de marzo de 2010, el rubro deudores varios incluye seguros por cobrar por MUS\$ 59.800 producto de la estimación de las bajas de activo fijo generadas por el siniestro generado por el terremoto del 27 de febrero de 2010, Prestamos habitacionales no corrientes por MUS\$ 2.494 y otros por MUS\$1.572.

9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

| Nombre accionista | Número de Acciones | Participación % |
|---|---------------------------|------------------------|
| Invercap S.A. | 46.807.364 | 31,32% |
| Mitsubishi Corporation | 28.805.943 | 19,27% |
| Banco de Chile por Cuenta de Terceros | 7.185.755 | 4,81% |
| A.F.P. Provida S.A. para Fondo de Pensiones | 4.708.530 | 3,15% |
| A.F.P. Habitat S.A. para Fondo de Pensiones | 3.861.760 | 2,58% |
| Fundación CAP | 3.288.069 | 2,20% |
| A.F.P. Santa María S.A. para Fondo de Pensiones | 3.048.538 | 2,04% |
| Banchile Corredores de Bolsa S.A. | 2.848.968 | 1,91% |
| Banco Itaú Por Cta. de Inv. Extranjeros | 2.528.064 | 1,69% |
| Inversiones Ultraterra Ltda. | 1.971.593 | 1,32% |
| Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa | 1.946.265 | 1,30% |
| Banco Santander-Chile | 1.930.877 | 1,29% |
| A.F.P. Cuprum S.A. para fondo de pensiones | 1.883.528 | 1,26% |
| Penta Corredores de Bolsa S.A. | 1.858.138 | 1,24% |
| Otros accionistas | 36.774.720 | 24,62% |
| Totales | 149.448.112 | 100,00% |

9.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

| Sociedad | RUT | Total corriente | | | Total no corriente | | |
|--------------------------------------|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 31.03.2010 MUS\$ | 31.12.2009 MUS\$ | 01.01.2009 MUS\$ | 31.03.2010 MUS\$ | 31.12.2009 MUS\$ | 01.01.2009 MUS\$ |
| Compañía Minera Huasco S.A. | 94.638.000-8 | 12 | 5.535 | 331 | - | - | - |
| Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. | 94.637.000-2 | - | - | - | - | - | - |
| Armacero Industrial y Comercial S.A. | 78.170.790-2 | 1.453 | 1.330 | 4.230 | 1.512 | 1.725 | - |
| Ultramar Agencia Marítima Ltda | 80.992.000-3 | 40 | 56 | 4 | - | - | - |
| Empresa Eléctrica Guacolda S.A. | 96.635.700-2 | - | 16 | - | - | - | - |
| Totales | | 1.505 | 6.937 | 4.565 | 1.512 | 1.725 | - |

Cuentas por pagar

| Sociedad | RUT | Total corriente | | |
|----------------------------------|--------------|-----------------|----------------|----------------|
| | | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Compañía Minera Huasco S.A. | 94.638.000-8 | 3.132 | 4.369 | 35.197 |
| Sociedad Naviera Ultragas Ltda | 80.927.500-0 | 317 | 729 | 156 |
| BHP Billiton Mitsubishi Alliance | O-E | 62.364 | 97.892 | 62.260 |
| Mitsubishi Corporation | O-E | 603 | 82 | - |
| Invercap S.A. | 96.708.470-0 | 4.528 | 5.105 | 28.863 |
| Totales | | 70.944 | 108.177 | 126.476 |

No existen cuentas por pagar a entidades relacionadas registradas en el pasivo no corriente.

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

La cuenta por pagar corriente a Compañía Minera Huasco S.A. por compra de preconcentrado por parte de Compañía Minera del Pacífico S.A. y de pellets por parte de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., no devenga intereses y su vencimiento no supera los 3 meses.

La cuenta por pagar corriente a Mitsubishi Corporation, principalmente por comisiones por venta de minerales, no genera intereses y su vencimiento no supera los treinta días.

El saldo de la cuenta por pagar a BHP Billiton Mitsubishi, relacionada a través del accionista Mitsubishi Co., corresponde a deudas por importaciones de carbón y genera intereses con una tasa promedio de 4,2% anual.

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

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

| Sociedad | RUT | País de Origen | Tipo de relación | Descripción de la transacción | Moneda | Acumulado 31.03.2010 | | Acumulado 31.12.2009 | | |
|--------------------------------------|--------------|----------------|---------------------------------|---------------------------------|--------|----------------------|--|----------------------|--|--|
| | | | | | | Monto MUS\$ | Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$ | Monto MUS\$ | Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$ | |
| Compañía Minera Huasco S.A. | 96.778.700-0 | Chile | Coligada | Compra de Preconcentrados | Dólar | 57.233 | - | 162.163 | - | |
| | | | | Venta de materiales y | | | | | | |
| | | | | Servicios | Dólar | 12.599 | 10.906 | 41.728 | 34.401 | |
| | | | | Venta de minerales | Dólar | 60.995 | 51.723 | 324.398 | 273.663 | |
| | | | | Compra de pellets | Dólar | - | - | 94.711 | - | |
| | | | | Ventas | Dólar | - | - | 140 | 43 | |
| | | | | Servicio de arriendos y otros | Dólar | 433 | (364) | 1.791 | (1.505) | |
| Servicios prestados | Dólar | | | 24 | 20 | | | | | |
| Ultramar Agencia Marítima Ltda. | 80.992.000-3 | Chile | Director común | Servicios vendidos | Dólar | 98 | 83 | 415 | 349 | |
| | | | | Servicios comprados | Dólar | 10 | (8) | 55 | (46) | |
| Empresa Eléctrica Guacolda S.A. | 96.635.700-2 | Chile | Director común | Servicios vendidos | Dólar | 272 | 229 | 50 | 42 | |
| | | | | Servicios comprados | Dólar | 337 | (283) | 535 | (450) | |
| Sociedad Naviera Ultragas Ltda | 80.927.500-0 | Chile | Directores y Ejecutivos Comunes | Compra de productos y servicios | Dólar | 927 | (779) | 15.087 | - | |
| | | | | | | | | | | |
| Armacero Industrial y Comercial S.A. | 78.170.790-2 | Chile | Coligada | Venta de productos | Dólar | 3.553 | 2.986 | 12.043 | 10.120 | |
| | | | | Compra de productos | Dólar | - | - | 20 | - | |
| Invercap S.A. | 96.708.470-0 | Chile | Coligante | Asesorías recibidas | Dólar | - | - | 126 | (126) | |
| | | | | Servicios prestados | Dólar | - | - | 66 | 55 | |
| | | | | Dividendos | Dólar | 3.282 | - | 4.615 | - | |
| Mitsubishi Corporation | O-E | Chile | Accionista | Ventas | Dólar | 8.175 | 8.175 | 9.232 | 9.232 | |
| | | | | Comisiones por ventas | Dólar | 2.596 | (2.593) | 4.938 | (4.938) | |
| BHP Billiton Mitsubishi | O-E | Chile | Accionista | Compra de productos | Dólar | 71.565 | - | 64.004 | - | |
| | | | | Intereses pagados por compra | Dólar | 502 | (502) | 3.113 | (3.113) | |

9.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CAP, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, en transacciones inusuales y / o relevantes de la Sociedad.

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

9.4 Comité de Directores

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

9.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2009 la Junta General Ordinaria de Accionistas fijó la remuneración del Directorio de CAP S.A. para el período mayo 2009 a abril 2010. El detalle de los importes pagados en los trimestres enero a marzo de 2010 y 2009, que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

| Nombre | Cargo | Acumulado 31.03.2010 | | | Acumulado 31.03.2009 | | |
|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------------------------|--|-------------------------|--------------------------------------|--|
| | | Dietas MUS\$ | Gastos de Representación MUS\$ | Dietas Comité de Directores MUS\$ | Dietas MUS\$ | Gastos de Representación MUS\$ | Dietas Comité de Directores MUS\$ |
| Sr. Roberto de Andraca | Presidente | 44 | 9 | 1 | 33 | 7 | 1 |
| Sr. Fernando Reitich | Vice-presidente | 15 | 4 | 1 | - | - | - |
| Sr. Akira Kudo | Director | 15 | 4 | - | 13 | 4 | - |
| Sr. Sven Von Appen | Director | 15 | 4 | 1 | 13 | 4 | - |
| Sr. Eddie Navarrete | Director | 20 | 4 | 1 | 17 | 4 | - |
| Sr. Tokuro Furukawa | Director | 15 | 4 | 1 | - | - | - |
| Sr. Rodolfo Krause | Director | 15 | 4 | 1 | 13 | 4 | 1 |
| Sr. Juan Rassmuss | Director | 7 | - | - | 17 | 4 | - |
| Sr. Juan Méndez | Director | - | - | - | 13 | 4 | 1 |
| Sr. Jaime Charles | Presidente CMP | 5 | - | 1 | 4 | - | - |
| Sr. Cristían Cifuentes | Director CMP | 6 | - | - | 4 | - | - |
| Sra. Claudia Hinz | Vice-presidente (Intasa) | 2 | - | - | - | - | - |
| Sr. Andrés Kerm | Director | 2 | - | - | - | - | - |
| Sr. Isidoro Palma | Director | - | - | - | 4 | - | 0 |
| Sr. Jorge Pérez | Director (*) | 5 | - | - | 4 | - | - |
| Sr. Eugenio Valck Varas | Director | 5 | - | 1 | 4 | - | 0 |
| Total | | 145 | 33 | 8 | 118 | 29 | 3 |

- **Gastos en asesorías del Directorio** - Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 y 2009, el Directorio no incurrió en gastos de asesorías

- **Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de marzo de 2010 una remuneración total de MUS\$ 702.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - Durante 2010, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - La Sociedad no tiene planes de incentivos para sus ejecutivos y gerentes. Sin embargo, la Administración, en forma discrecional, podría beneficiar a algunos ejecutivos en función de las utilidades registradas en el ejercicio financiero respectivo.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Durante enero a marzo de 2010 se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes por MUS\$ 789.
- **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.
- **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

10. Inventarios

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

| | Total corriente | | |
|--|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Materiales, materias primas y repuestos de consumo | 202.261 | 197.991 | 276.609 |
| Productos mineros | 37.577 | 18.437 | 66.177 |
| Productos terminados | 84.460 | 108.346 | 180.526 |
| Productos en proceso | 1.926 | 2.520 | 10.622 |
| Provisión menor valor de realización | - | - | (5.724) |
| Provisión obsolescencia | (6.225) | (5.368) | (5.397) |
| | <u>319.999</u> | <u>321.926</u> | <u>522.813</u> |
| Totales | <u>319.999</u> | <u>321.926</u> | <u>522.813</u> |

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

10.2 Costo de inventario reconocido como gasto

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

| | Acumulado 31.03.2010 MUS\$ | Acumulado 31.03.2009 MUS\$ |
|--|---|---|
| Materiales, materias primas y repuestos de consumo | 18.108 | 7.406 |
| Productos terminados | 209.213 | 215.476 |
| Productos en proceso | <u>126</u> | <u>515</u> |
| Totales | <u>227.447</u> | <u>223.397</u> |

En el rubro costo de ventas del estado de resultados integrales proforma del año terminado el 31 de diciembre de 2009, se incluye un importe de MUS\$ 77.534 correspondiente al ajuste del valor de costo de las existencias de materias primas, productos en proceso y productos terminados a su valor neto de realización, como consecuencia del efecto en el mercado de productos de acero de la crisis financiera global, la que es de público conocimiento.

11. Instrumentos derivados

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

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

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

A 31 de marzo de 2010, la Sociedad clasifica todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de caja”.

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

| Activos de cobertura | 31.03.2010 | | 31.12.2009 | | 01.01.2009 | |
|---|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
| | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ |
| Cobertura de tipo de cambio | | | | | | |
| Cobertura de flujo de caja | 235.984 | 193.743 | 303.410 | 224.759 | 139.758 | 169.460 |
| Cobertura de tipo de tasa de interés | | | | | | |
| Cobertura de flujo de caja | - | 171.481 | - | 171.481 | - | 171.481 |
| Total | <u>235.984</u> | <u>365.224</u> | <u>303.410</u> | <u>396.240</u> | <u>139.758</u> | <u>340.941</u> |

| Pasivos de cobertura | 31.03.2010 | | 31.12.2009 | | 01.01.2009 | |
|---|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
| | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ |
| Cobertura de tipo de cambio | | | | | | |
| Cobertura de flujo de caja | 232.512 | 176.709 | 298.517 | 194.626 | 112.892 | 185.800 |
| Cobertura de tipo de tasa de interés | | | | | | |
| Cobertura de flujo de caja | - | 171.480 | - | 171.480 | - | 203.426 |
| Total | <u>232.512</u> | <u>348.189</u> | <u>298.517</u> | <u>366.106</u> | <u>112.892</u> | <u>389.226</u> |
| Posición Neta | <u>3.472</u> | <u>17.035</u> | <u>4.893</u> | <u>30.134</u> | <u>26.866</u> | <u>(48.285)</u> |

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

| Instrumento de cobertura | Valor razonable instrumento de cobertura | | | Subyacente cubierto | Riesgo cubierto | Tipo de cobertura |
|------------------------------|--|---------------------|---------------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------|
| | 31.03.2010 MUS\$ | 31.12.2009 MUS\$ | 01.01.2009 MUS\$ | | | |
| Forwards Cross Currency Swap | 2.394 | 375 | 3.648 | Inversiones financieras | Tipo de cambio | Flujo de caja |
| Interest Rate Swap | 19.576 | 22.794 | (911) | Obligaciones con el público (Bonos) | Tipo de cambio | Flujo de caja |
| Swap | <u>(16.107)</u> | <u>(12.219)</u> | <u>(31.035)</u> | Obligaciones con el público (Bonos) | Tasa de interés | Flujo de caja |
| Totales | <u>5.863</u> | <u>10.950</u> | <u>(28.298)</u> | | | |

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

12. Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

| | Total corriente | | |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 31.03.2010 MUS\$ | 31.12.2009 MUS\$ | 01.01.2009 MUS\$ |
| Pagos provisionales mensuales | 43.275 | 37.229 | 38.582 |
| IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar | 4.434 | 4.725 | 14.159 |
| Reintegros varios | 28 | 64 | 64 |
| Impuesto a la renta | (15.429) | (9.517) | (47.314) |
| Remanente crédito fiscal | 6.859 | 9.748 | 18.064 |
| Beneficio tributario por perdidas tributarias | 31.236 | 29.787 | 958 |
| Impuestos retenidos en el exterior | 164 | 164 | - |
| Títulos públicos y otros | 13 | - | - |
| Créditos Tributarios | 611 | - | 344 |
| Créditos Sence | 68 | 445 | 445 |
| Otros | (22) | (468) | 610 |
| Total | 71.237 | 72.177 | 25.912 |

13. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes

El detalle de los otros activos corrientes al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

| Corrientes | Total corriente | | |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 31.03.2010 MUS\$ | 31.12.2009 MUS\$ | 01.01.2009 MUS\$ |
| Dividendos por cobrar Compañía Minera Huasco S.A. | - | 41.071 | 61.446 |
| Depósitos | - | - | 25 |
| Valores por distribuir | 484 | 137 | 113 |
| Seguros | 393 | - | - |
| Arriendos | 313 | - | - |
| Bono personal | 2.920 | - | - |
| Otros gastos anticipados | 3.938 | - | - |
| Pagos Anticipados | 3.312 | 8.238 | 6.141 |
| Gastos reparación Sismo 2010 | 13.962 | - | - |
| Otros | 3.513 | 2.502 | 4.990 |
| Total | 28.835 | 51.948 | 72.715 |

No corrientes

| | Total no corriente | | |
|----------------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Cuentas por cobrar por impuestos | 909 | 921 | 1.372 |
| Pagos anticipados | 6.620 | 2.984 | - |
| Otros | 1.269 | 5.469 | 11.387 |
| Total | 8.798 | 9.374 | 12.759 |

14. Inversión en filiales

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (Nota 3). A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.

Sociedad

| | 31.03.2010 | | | | | Importe de ganancia (pérdida) Neta |
|---|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------------|---|
| | Activos corrientes | Activos no corrientes | Pasivos corrientes | Pasivos no corrientes | Ingresos ordinarios | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | |
| Compañía Minera del Pacífico S.A. | 138.423 | 660.086 | 271.480 | 78.133 | 116.082 | 35.595 |
| Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A. | 344.896 | 886.459 | 272.847 | 195.325 | 142.199 | (2.495) |
| Novacero S.A. | 163.214 | 126.624 | 61.974 | 69.999 | 82.736 | 3.370 |
| Tecnocap S.A. | 405 | 150 | - | 7.653 | 3 | (21) |
| Abastecimientos CAP S.A. | 5.223 | 1 | 8 | - | - | (15) |
| Puerto Las Losas S.A. | 5.081 | 53.484 | 4.744 | 6.862 | 183 | (174) |

Sociedad

| | 31.12.2009 | | | | | Importe de ganancia (pérdida) Neta |
|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------------|---|
| | Activos corrientes | Activos no corrientes | Pasivos corrientes | Pasivos no corrientes | Ingresos ordinarios | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | |
| Compañía Minera del Pacífico S.A. | 156.734 | 632.498 | 233.059 | 86.169 | 554.807 | 97.935 |
| Novacero S.A. | 16 | 73.873 | 10 | - | - | (4.998) |
| Tecnocap S.A. | 410 | 136 | 1 | 7.629 | 5.265 | (1.222) |
| Abastecimientos CAP S.A. | 5.231 | 1 | 1 | - | - | (41) |
| Puerto Las Losas S.A. | 4.897 | 53.159 | 4.063 | 6.862 | 59 | (1.039) |

Sociedad**01.01.2009**

| | Activos corrientes | Activos no corrientes | Pasivos corrientes | Pasivos no corrientes | Ingresos ordinarios | Importe de ganancia (pérdida) Neta |
|-----------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Compañía Minera del Pacífico S.A. | 221.612 | 515.101 | 221.905 | 103.841 | - | - |
| Novacero S.A. | 18 | 72.679 | 18 | - | - | 6.715 |
| Tecnocap S.A. | 2.469 | 5.737 | 4.342 | 8.535 | 9.196 | (299) |
| Abastecimientos CAP S.A. | 5.288 | 1 | 17 | - | - | 41 |
| Puesto Las Losas S.A. | 7.682 | 31.927 | 2.682 | 20.685 | 30 | (1.572) |

Resultados No Realizados

El año 1996, la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) generó utilidades no realizadas en Compañía Minera Huasco S.A. (CMH) correspondientes principalmente a la diferencia de valorización de las pertenencias mineras aportadas por CMP en la constitución de la coligada S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Dichas pertenencias fueron vendidas a CMH en el año 2000. El traspaso a resultado se efectúa en cuotas trimestrales durante la duración estimada del proyecto de explotación de la Mina Los Colorados, es decir, hasta diciembre de 2028. El monto realizado en el trimestre enero marzo 2010 es de MUS\$ 54, en el año 2009 fue de MUS\$ 214 y MUS\$ 442 al 01 de enero de 2009.

Además, CAP S.A. reconoció utilidades no realizadas al 31 de marzo de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009, en proporción a su porcentaje de participación, por las existencias de productos comercializados por Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y que se encuentran en los inventarios de Armacero Industrial y Comercial S.A.

Información sobre inversiones en el exterior

En relación con las inversiones en el exterior, las utilidades potencialmente remesables a la Sociedad y a sus filiales al cierre de cada período son las siguientes:

| | 31.03.10 | 31.12.09 | 01.01.09 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Pacific Ores and Trading N.V. | 272 | 301 | 346 |
| Tubos Argentinos S.A. | - | - | 3.444 |

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, la Sociedad y sus filiales no han contraído pasivos como cobertura por sus inversiones en el exterior.

La filial Compañía Minera del Pacífico S.A. discontinuó durante 2008 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.

Información Adicional

- En sesión de directorio de Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) celebrada el 24 de enero de 2007, se acordó constituir una sociedad anónima cerrada, en que CMP tendría el 99% del capital y su filial IMOPAC Ltda. el 1% restante. La referida sociedad se constituyó, con esas participaciones, el 9 de febrero de 2007 con el nombre de Minera Hierro Atacama S.A. con un capital inicial de US\$ 1.000.000 dividido en 10.000 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2010, el capital pagado asciende a MUS\$ 110, de los cuales CMP ha aportado MUS\$ 100 y su filial IMOPAC Ltda. MUS\$ 10.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto las Losas S.A., filial de CMP, celebrada el 11 de agosto de 2009, se acordó modificar el capital de pesos a dólares y aumentar el capital de US\$ 16.373.839 a US\$ 46.569.366. El aumento de US\$ 30.195.527 equivale a 1.844.132 acciones, manteniendo la relación de propiedad de 51% para CMP y 49% para Agrocomercial A.S. Ltda.. Al 31 de diciembre de 2009, los accionistas han pagado la totalidad del aumento de capital, correspondiendo US\$ 15.399.719 a CMP y US\$ 14.795.808 a Agrocomercial A.S. Ltda.

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

- Con fecha 25 de mayo de 2009, se procedió a paralizar las actividades productivas de la filial de CMP, Manganesos Atacama S.A., debido a que, por la baja demanda de los productos de dicha empresa, el stock acumulado es suficiente para cumplir con los compromisos existentes por un tiempo estimado de dos años.

- El Directorio de la Sociedad, en su sesión del día 10 de Julio de 2009, autorizó al Gerente General a iniciar conversaciones con Mitsubishi Corporation (“Mitsubishi”) con el objeto de analizar la posibilidad de reestructurar la forma en que esta última sociedad participa en el negocio minero de la Compañía mediante su incorporación en la filial CMP.

En sesión del Directorio del 18 de diciembre de 2009 se informó que Mitsubishi ha dado por concluido el due dilligence que efectuó de CMP; antecedente previo para una eventual oferta por parte de dicha empresa, destinada a reestructurar su participación en el área minera de CAP.

Sobre ese último particular cabe recordar que Mitsubishi participa en la minería del hierro a través de la CMH, en la que posee el 50% del capital accionario, perteneciendo el otro 50% a CMP. En principio, el propósito es que esta última absorba a CMH, que en consecuencia se disolvería, y que luego CMP aumente su capital mediante la emisión de acciones de pago a ser suscritas sólo por Mitsubishi. El resultado de ambas operaciones se traduciría en que Mitsubishi quedaría con una participación directa en CMP representativa de un 25% del capital social.

Con fecha 10 de marzo de 2010 se celebró junta extraordinaria de accionista de CAP S.A. la cual aprobó la operación con MC Inversiones Ltda. , filial de Mitsubishi Corporation, para pasar a ser accionista de filial Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 25% de participación.

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

Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación al 31 de marzo de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009:

15.1 Al 31 de marzo de 2010

| Sociedad | Número de acciones | Participación 31.03.2010 | Saldo al 01.01.2010 | Adiciones | Bajas | Participación en ganancia / (pérdida) | Dividendos | Utilidad no realizada | Reserva patrimonio | Total 31.03.2010 |
|--|--------------------|--------------------------|---------------------|--------------|----------|---------------------------------------|---------------|-----------------------|--------------------|------------------|
| | MUS\$ | % | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Compañía Minera Huasco S.A. | 1.050.000 | 50 | 54.570 | - | - | 24.893 | 41.071 | - | - | 120.534 |
| Utilidad no realizada | | | (4.065) | - | - | 54 | - | - | - | (4.011) |
| Puerto Las Losas | | | | - | - | - | - | - | 135 | 135 |
| Minera Hierro Antofagasta S.A. | 600.000 | 18 | - | 5.000 | - | - | - | - | - | 5.000 |
| SCM Compañía Minera La Jaula | 10.500 | 50 | 57 | - | - | (2) | - | - | - | 55 |
| Armacero Industrial y Comercial S.A. | 3.877.633 | 50 | 9.087 | - | - | 68 | - | - | 44 | 9.199 |
| Utilidad no realizada | | | (44) | - | - | - | - | - | 44 | - |
| Tecnocap S.A. | 4.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Abastecimiento CAP S.A. | - | - | 1 | - | - | - | - | - | - | 1 |
| Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda. | - | 49 | 17 | - | - | 1 | - | - | - | 18 |
| Total | | | 59.623 | 5.000 | - | 25.014 | 41.071 | - | 223 | 130.931 |

| Sociedad | Número de acciones | Participación 31.12.2009 | Saldo al 01.01.2009 | Adiciones | Bajas | Participación en ganancia / (pérdida) | Dividendos | Utilidad no realizada | Reserva patrimonio | Total 31.12.2009 |
|--|--------------------|--------------------------|---------------------|-----------|----------|---------------------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------|------------------|
| | MUS\$ | % | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Compañía Minera Huasco S.A. | 1.050.000 | 50 | 37.710 | - | - | 57.931 | (41.071) | - | - | 54.570 |
| Utilidad no realizada | | | (4.279) | - | - | - | - | 217 | - | (4.062) |
| SCM Compañía Minera La Jaula | 10.500 | 50 | 47 | - | - | 10 | - | - | - | 57 |
| Armacero Industrial y Comercial S.A. | 3.877.633 | 50 | 6.880 | - | - | 652 | - | - | 1.556 | 9.088 |
| Utilidad no realizada | | | (147) | - | - | - | - | 103 | - | (44) |
| Cleanairtech Sudamerica S.A. | 4.000 | | 2 | - | - | (2) | - | - | - | - |
| Tecnocap S.A. | 22.050 | 1.308 | | | | | | | | |
| Inmobiliaria y Constr. San Vicente Ltda. | - | 0 | 17 | - | - | (3) | - | - | - | 14 |
| Total | | | 40.230 | - | - | 58.588 | (41.071) | 320 | 1.556 | 59.623 |

Información financiera de las sociedades bajo control conjunto

A continuación se incluye información al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 de los estados financieros de sociedades en las que el Grupo posee control conjunto:

| Sociedad | 31.03.2010 | | | | | |
|--------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| | Activos corrientes | Activos no corrientes | Pasivos corrientes | Pasivos no corrientes | Ingresos ordinarios | Gastos ordinarios |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Compañía Minera Huasco S.A. | 203.461 | 125.638 | 71.486 | 16.543 | 151.414 | 49.787 |
| SCM Compañía Minera La Jaula | 88 | 21 | - | - | - | (4) |
| Minera Hierro Antofagasta S.A. | 2.200 | 272 | 257 | 1.887 | 1.835 | 17 |
| Total | 205.749 | 125.931 | 71.743 | 18.430 | 153.249 | 49.800 |

| Sociedad | 31.12.2009 | | | | | |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| | Activos corrientes | Activos no corrientes | Pasivos corrientes | Pasivos no corrientes | Ingresos ordinarios | Gastos ordinarios |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Compañía Minera Huasco S.A. | 117.987 | 119.973 | 108.860 | 19.959 | 555.983 | 115.861 |
| SCM Compañía Minera La Jaula | 93 | 21 | 2 | - | 6 | 19 |
| Total | 118.080 | 119.994 | 108.862 | 19.959 | 555.989 | 115.880 |

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

16. Activos intangibles

16.1 El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

| | 31.03.2010 | | |
|------------------------|--|----------------|-------------------|
| | Amortización acumulada/ deterioro del valor | | |
| | Valor bruto | | Valor neto |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Programas informativos | 4.745 | (889) | 3.856 |
| Derechos de agua | 1.856 | (9) | 1.847 |
| Licencias software | 975 | (326) | 649 |
| Servidumbres | 1.041 | (66) | 975 |
| Plusvalía | 175 | - | 175 |
| Otros | 1.433 | - | 1.433 |
| Totales | 10.225 | (1.290) | 8.935 |

| | 31.12.2009 | | |
|------------------------|--|--------------|-------------------|
| | Amortización acumulada/ deterioro del valor | | |
| | Valor bruto | | Valor neto |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Programas informativos | 4.745 | (593) | 4.152 |
| Derechos de agua | 1.889 | - | 1.889 |
| Licencias software | 975 | (243) | 732 |
| Servidumbres | 686 | - | 686 |
| Plusvalía | 175 | - | 175 |
| Otros | 1.578 | (9) | 1.569 |
| Totales | 10.048 | (845) | 9.203 |

| 01.01.2009 | | | |
|--|--------------|----------|-------------------|
| Amortización acumulada/ deterioro del valor | | | |
| Valor bruto | | | Valor neto |
| MUS\$ | MUS\$ | | MUS\$ |
| Derechos de agua | 951 | - | 951 |
| Licencias software | 657 | - | 657 |
| Servidumbres | 630 | - | 630 |
| Plusvalía | 2.836 | - | 2.836 |
| Otros | 1.117 | - | 1.117 |
| Totales | 6.191 | - | 6.191 |

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

Al 31 de Marzo de 2010

| | Derechos | | Programas | | Licencias | | Total |
|-------------------------------------|------------------|----------------|---------------------------|-----------------------|--------------------|--------------|--------------|
| | Plusvalía | de agua | informáticos, neto | software, neto | Servidumbre | Otros | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial a Enero 1, 2010 | 175 | 1.889 | 4.152 | 732 | 686 | 1.861 | 9.495 |
| Adiciones | - | (33) | - | | 355 | (184) | 138 |
| Amortización | - | (9) | (296) | (83) | (66) | (244) | (698) |
| Total de movimientos | - | (42) | (296) | (83) | 289 | (428) | (560) |
| Saldo final a Marzo 31, 2010 | 175 | 1.847 | 3.856 | 649 | 975 | 1.433 | 8.935 |

Año 2009

| | Derechos | | Programas | | Licencias | | Total |
|---|-----------------|----------------|---------------------------|-----------------------|--------------------|--------------|--------------|
| | Goodwill | de agua | informáticos, neto | software, neto | Servidumbre | Otros | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial a Enero 1, 2009 | 158 | 951 | | 657 | 630 | 1.400 | 3.796 |
| Adiciones | 17 | 938 | 4.745 | 318 | 56 | 178 | 6.252 |
| Amortización | - | - | (593) | (243) | - | (9) | (845) |
| Total de movimientos | 17 | 938 | 4.152 | 75 | 56 | 169 | 5.407 |
| Saldo final a Diciembre 31, 2009 | 175 | 1.889 | 4.152 | 732 | 686 | 1.569 | 9.203 |

17. Propiedades, planta y equipos

17.1 Clases de propiedades, plantas y equipos

La composición por clase de propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, a valores neto y bruto, es la siguiente:

| Valor Neto | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Construcción en curso | 230.110 | 467.552 | 359.730 |
| Terrenos | 336.168 | 336.168 | 337.686 |
| Construcciones y obras de infraestructura | 283.203 | 156.226 | 162.899 |
| Planta, maquinaria y equipo | 613.086 | 563.434 | 566.851 |
| Muebles y maquinas de oficina | 25 | 17 | 4 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 304 | 372 | 615 |
| Reservas mineras | - | - | - |
| Vehículos | 831 | 965 | 860 |
| Otras propiedades, planta y equipo | <u>34.573</u> | <u>25.935</u> | <u>35.508</u> |
| Total Propiedad, planta y equipos | <u>1.498.300</u> | <u>1.550.669</u> | <u>1.464.153</u> |

| Valor Bruto | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Construcción en curso | 230.110 | 467.552 | 359.730 |
| Terrenos | 336.168 | 336.168 | 337.686 |
| Construcciones y obras de infraestructura | 687.776 | 556.622 | 557.169 |
| Planta, maquinaria y equipo | 1.862.010 | 1.739.206 | 1.696.690 |
| Menor valor de activos por daños sismo 27F (1) | (61.000) | - | - |
| Muebles y maquinas de oficina | 115 | 106 | 334 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 901 | 889 | 850 |
| Reservas mineras | - | - | - |
| Vehículos | 3.228 | 3.229 | 2.950 |
| Otras propiedades, planta y equipo | <u>99.469</u> | <u>91.277</u> | <u>91.137</u> |
| Total Propiedad, planta y equipos | <u>3.158.777</u> | <u>3.195.049</u> | <u>3.046.546</u> |

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

Depreciación acumulada

| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Construcciones y obras de infraestructura | (404.573) | (400.396) | (394.270) |
| Planta, maquinaria y equipo | (1.187.924) | (1.175.772) | (1.129.839) |
| Muebles y maquinas de oficina | (90) | (89) | (330) |
| Equipamiento de tecnologías de la información | (597) | (517) | (235) |
| Vehículos | (2.397) | (2.264) | (2.090) |
| Otras propiedades, planta y equipo | <u>(64.896)</u> | <u>(65.342)</u> | <u>(55.629)</u> |
| Total depreciación acumulada | <u>(1.660.477)</u> | <u>(1.644.380)</u> | <u>(1.582.393)</u> |

17.2 Movimientos:

Los movimientos contables del período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2010 de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

| AÑO 2010 | Construcción | | Construcciones y obras de infraestructura | Planta, maquinaria y equipo | Muebles y maquinaria de oficina | Equipamiento de tecnologías de la información | Vehículos | Otros | Total |
|---|----------------|----------------|---|-----------------------------|---------------------------------|---|------------|---------------|------------------|
| | en curso | Terrenos | | | | | | | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Propiedad, planta y equipo, neto | | | | | | | | | |
| Saldo inicial a Enero 1, 2010 | 507.829 | 336.168 | 156.226 | 563.641 | 17 | 384 | 965 | 39.922 | 1.605.152 |
| Adiciones | 23.016 | - | 320 | 1.747 | 9 | - | - | 1.068 | 26.160 |
| Reclasificaciones | (260.784) | - | 130.822 | 122.832 | - | - | (20) | 4.055 | (3.095) |
| Retiros y bajas | (39.951) | - | - | (761) | - | - | - | (9.674) | (50.386) |
| Gasto por depreciación | - | - | (4.020) | (15.185) | (1) | (80) | (114) | (722) | (20.122) |
| Otros incrementos (decrementos) | - | - | (145) | (59.188) | - | - | - | - | (59.409) |
| Saldo final a Marzo 31, 2010 | 230.110 | 336.168 | 283.203 | 613.086 | 25 | 304 | 831 | 34.573 | 1.498.300 |

| AÑO 2009 | Construcción | | Construcciones y obras de infraestructura | Planta, maquinaria y equipo | Muebles y maquinaria de oficina | Equipamiento de tecnologías de la información | Vehículos | Otros | Total |
|---|----------------|----------------|---|-----------------------------|---------------------------------|---|------------|---------------|------------------|
| | en curso | Terrenos | | | | | | | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Propiedad, planta y equipo, neto | | | | | | | | | |
| Saldo inicial a Enero 1, 2009 | 359.730 | 337.686 | 162.899 | 566.851 | 4 | 615 | 860 | 35.983 | 1.464.628 |
| Adiciones | 137.181 | - | 582 | 13.879 | 1 | 39 | 92 | 6.331 | 158.105 |
| Reclasificaciones | (29.348) | - | 7.463 | 17.843 | - | - | 207 | (6.271) | (10.106) |
| Retiros y bajas | - | (1.989) | (1.447) | (539) | - | - | - | (834) | (4.809) |
| Evolución de vida útil | (11) | - | (2.904) | 3.776 | 18 | - | - | - | 879 |
| Gasto por depreciación | - | - | (10.367) | (51.599) | (6) | (282) | (194) | (8.254) | (70.702) |
| Otros incrementos (decrementos) | - | 471 | - | 13.223 | - | - | - | (1.020) | 12.674 |
| Saldo final a Diciembre 31, 2009 | 467.552 | 336.168 | 156.226 | 563.434 | 17 | 372 | 965 | 25.935 | 1.550.669 |

17.3 Información adicional

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

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

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, el Grupo decidió medir ciertos activos de terrenos a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición de 01 de enero de 2009. Los valores razonables de los terrenos ascendieron a MUS\$ 314.292, dichos valores fueron determinados por un especialista externo de la industria en que opera el Grupo.

- **Construcción en curso**

El importe de las construcciones en curso al 31 de marzo de 2010 alcanza a MUS\$230.110, al 31 de diciembre de 2009 alcanza a MUS\$ 467.552 y MUS\$ 359.649 al 01 de enero de 2009, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

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

- 1) En Compañía Minera del Pacífico S.A. por MUS\$ 119.170 al 31 de marzo de 2010, (MUS\$ 399.919 al 31 de diciembre de 2009) montos que se asocian directamente con actividades de operación entre otras adquisición de equipos y construcciones.
- 2) En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. por MUS\$ 58.572 al 31 de marzo de 2010 (MUS\$ 56.862 al 31 de diciembre de 2009), cuyas inversiones más importantes son para eficiencia energética, el manejo de muelle y materias primas, rectificadora de rodillos, mejoramiento vial, arborización, acceso, áreas verdes y otros proyectos menores.
- 3) En Cintac S.A. por MUS\$ 11.749, principalmente en instalaciones y maquinarias.
- 4) En Tecnocap S.A. por MUS\$ 133 correspondiente a estudios de proyecto energía eólica.

• **Activos en arrendamiento financiero**

En el rubro Otras propiedades, planta y equipo se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto | 1.808 | 1.808 | 6.089 |
| Edificios en arrendamiento financiero, neto | 13.117 | 13.117 | 13.979 |
| Maquinaria y equipo, bajo arrendamiento financiero, neto | 538 | 574 | 294 |
| Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto | 11.361 | 10.487 | 10.488 |
| Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto | <u>19</u> | <u>23</u> | <u>70</u> |
| Totales | <u>26.843</u> | <u>26.009</u> | <u>30.920</u> |

Terrenos y edificios incluyen el valor del edificio corporativo adquirido mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Crédito e Inversiones. Al 31 de marzo de 2010 el valor neto asciende a MUS\$ 14.925. El Contrato está pactado en 96 cuotas iguales de UF 4.873,79 más IVA con una tasa de interés de 6,35% anual, más una cuota de opción de compra de igual valor. Este contrato comenzó a pagarse el 15 de septiembre de 2008 y tiene vencimientos mensuales y finaliza en 2016.

Equipos mineros y equipos livianos adquiridos mediante un contrato leasing con opción de compra con el Banco Crédito e Inversiones. La tasa de interés promedio de estos contratos es de un 6,464% anual y su vencimiento es hasta 4 años plazo.

Capitalización de intereses

El siguiente es el detalle de los costos por intereses capitalizados en Propiedad plantas y equipos:

| | 31.03.2010 | 31.12.2009 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Tasa de capitalización | - | 2,02% |
| Importe de los costos MUS\$ | - | 1.604 |

• Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

• Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado basada en el deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

| | Vida útil promedio mínima años | Vida útil promedio máxima años | Vida útil promedio ponderado años |
|---|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| Construcciones y obras de infraestructura | 22 | 50 | 36 |
| Planta, maquinaria y equipo | 22 | 31 | 27 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 3 | 8 | 6 |
| Vehículos y otros | 9 | 19 | 14 |
| Otras propiedades, planta y equipo | 16 | 30 | 23 |

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

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

| | 31.03.2010 MUS\$ | 31.03.2009 MUS\$ |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| En costos de explotación | 19.897 | 16.530 |
| En gastos de administración y ventas | 225 | 179 |
| Totales | 20.122 | 16.709 |

18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

18.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

| | 31.03.2010 | 31.03.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingreso (gasto) por impuesto corriente | (3.168) | (2.862) |
| Otros ingresos (gastos) por impuesto corriente | 15 | (92) |
| Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto | (3.153) | (2.954) |
| Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias | | |
| Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias | (3.916) | (1.229) |
| Reclasificación provisión valuación | 156 | (210) |
| Beneficio tributario por perdidas tributarias | - | 3.030 |
| Otros cargos | (73) | (4) |
| Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria del activo fijo | 781 | 2.052 |
| Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto | (3.052) | 3.639 |
| Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias | (6.205) | 685 |

18.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

| | 31.03.2010 MUS\$ | 31.03.2009 MUS\$ |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos | 65.243 | 30.954 |
| Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal | <u>(12.192)</u> | <u>(7.362)</u> |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles | 2.792 | 2.595 |
| Beneficio tributario por perdidas tributarias | (313) | 3.030 |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente | 4.097 | 1.722 |
| Provisión valuación | (156) | (210) |
| Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas | - | - |
| Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales | <u>(433)</u> | <u>910</u> |
| Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal | <u>5.987</u> | <u>8.047</u> |
| Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva | <u>(6.205)</u> | <u>685</u> |

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones al 31 de diciembre de 2009 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 17% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente. Las Sociedades en el extranjero tienen una tasa del 35%.

18.3 Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

| | 31.03.2010 MUS\$ | 31.12.2009 MUS\$ | 01.01.2009 MUS\$ |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Provisión cuentas incobrables | 5 | 6 | 4 |
| Provisión vacaciones | 943 | 793 | 623 |
| Provisión premio antigüedad | 3.086 | 3.218 | 2.633 |
| Provisiones | 10.979 | 10.737 | 12.304 |
| Utilidad no realizada | 682 | 691 | 727 |
| Cuentas por pagar leasing | 774 | 222 | 616 |
| Pérdidas fiscales | 3.156 | 3.026 | 1.093 |
| Otros | 9.118 | 7.134 | 15.810 |
| Total activos por impuestos diferidos | <u>28.743</u> | <u>25.827</u> | <u>33.810</u> |

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

| | 31.03.2010 MUS\$ | 31.12.2009 MUS\$ | 01.01.2009 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Depreciación propiedad, planta y equipo | 58.690 | 59.024 | 61.796 |
| Propiedad, planta y equipo | 3.114 | 2.206 | 6.765 |
| Gastos de fabricación | 758 | 1.623 | 5.650 |
| Indemnización años de servicio | 4.458 | 6.313 | 4.783 |
| Material en proceso | 407 | 459 | - |
| Gastos anticipados | 576 | 632 | 364 |
| Amortizaciones | 730 | 697 | 515 |
| Cargos diferidos, bonos y swap | 10.840 | 9.280 | 4.631 |
| Revaluaciones de propiedad, planta y equipo | 49.681 | 49.681 | 49.271 |
| Otros | 5.744 | 2.101 | 1.664 |
| Total pasivos por impuestos diferidos | <u>134.998</u> | <u>132.016</u> | <u>135.439</u> |

18.4 Saldos de impuestos diferidos

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

| Movimientos en pasivos por impuestos diferidos (presentación) | 31.03.2010 MUS\$ | 31.12.2009 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Activos (pasivos) por impuestos diferidos, saldo inicial | <u>(106.189)</u> | <u>(101.629)</u> |
| Incremento (decremento) en activo (pasivo) por impuestos diferidos | <u>(66)</u> | <u>(4.560)</u> |
| Total cambios en activos (pasivos) por impuestos diferidos | <u>(66)</u> | <u>(4.560)</u> |
| Saldo final activos (pasivos) por impuestos diferidos | <u>(106.255)</u> | <u>(106.189)</u> |

19. Préstamos que devengan intereses

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

19.1 Obligaciones con entidades financieras:

| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Corriente | | | |
| Préstamos de entidades financieras | 37.892 | 21.506 | 104.446 |
| Obligaciones con el público (Bonos) | 20.739 | 19.638 | 4.604 |
| Obligaciones y otros préstamos | 13.185 | 9.359 | 11.522 |
| Giros en descubierto | 1.423 | 1.288 | 793 |
| Obligaciones por factoring | - | 25.249 | - |
| Arrendamiento financiero (1) | 3.295 | 3.363 | 4.236 |
| Ingresos por venta anticipada | 3.576 | 3.678 | 713 |
| Pasivos de Cobertura | 3.586 | | |
| Gastos activados relacionados con los créditos (2) | <u>(25)</u> | <u>(34)</u> | <u>(232)</u> |
| Total | <u>83.671</u> | <u>84.047</u> | <u>126.082</u> |
| | | | |
| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| No corriente | | | |
| Préstamos de entidades financieras | 214.780 | 220.090 | 194.975 |
| Obligaciones con el público (Bonos) | 563.659 | 572.157 | 548.138 |
| Arrendamiento financiero (1) | 13.348 | 13.652 | 14.285 |
| Otros préstamos | - | - | - |
| Pasivos de Cobertura | - | | 48.285 |
| Gastos activados relacionados con los créditos (2) | <u>(252)</u> | <u>(279)</u> | <u>(590)</u> |
| Total | <u>791.535</u> | <u>805.620</u> | <u>805.093</u> |

(1) Incluye los descuentos en colocación de Bonos, impuesto timbre y estampillas, comisiones, giros en descubierto y otros.

(2) La filial Cintac S.A. mantiene un arrendamiento financiero con una institución no financiera, el cual corresponde a MUS\$ 19 al 31 de marzo de 2010.

19.2 Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios y arrendamiento financiero es el siguiente:

Al 31 de Marzo de 2010

| Rut Empresa Deudora | Nombre Empresa Deudora | País Empresa Deudora | Rut Empresa Acreedora | Nombre del Acreedor | País Entidad Acreedora | Tipo de Moneda | Tasa de interés Efectiva | Tasa de interés nominal | Tipo de Amortización | MARZO 2010 | | | | | | |
|---------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | | | | | | | | | | Corriente | | | No Corriente | | | |
| | | | | | | | | | | Menos de 90 días | más de 90 días | Total Corriente | Uno a Tres Años | Tres a Cinco Años | Más de Cinco Años | Total No Corriente |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.006.030-8 | Banco Crédito Inversiones | Chile | US\$ | Libor 6M + 1,02% | Libor 6M + 1,02% | Mensual | - | 2.156 | 2.156 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.004.000-5 | Banco de Chile | Chile | US\$ | Libor 6M + 0,96% | Libor 6M + 0,96% | Mensual | - | 183 | 183 | - | - | - | 0 |
| Extranjero | Tupemesa | Perú | Extranjero | Banco Crédito del Perú | Perú | US\$ | Libor 6M + 2,80% | Libor 6M + 2,80% | Mensual | - | 9.445 | 9.445 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | US\$ | Libor 6M + 1,09% | Libor 6M + 1,09% | Mensual | - | 1.169 | 1.169 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.041.000-7 | Banco Itau | Chile | US\$ | Libor 6M + 1,13% | Libor 6M + 1,13% | Mensual | - | 2.688 | 2.688 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.006.030-8 | Banco Crédito Inversiones | Chile | Euro | | | Mensual | - | 535 | 535 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.006.030-8 | Banco Crédito Inversiones | Chile | CLP | Tab 6M + 3,09% | Tab 6M + 3,09% | Semesral | - | 1.159 | 1.159 | - | 16.160 | - | 16.160 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | CLP | Tab 6M + 3,09% | Tab 6M + 3,09% | Semesral | - | 1.159 | 1.159 | - | 16.160 | - | 16.160 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | US\$ | Tab 6M + 1,74% | Tab 6M + 1,74% | Semesral | - | 2.018 | 2.018 | - | 28.251 | - | 28.251 |
| 30-62286204-9 | Tubos Argentinos SA | Argentina | 30-50000661-3 | Banco Patagonia | Argentina | US\$ | Fija 6,25% + 1,70% | Fija 6,25% + 1,70% | Trimestral | 4.061 | 0 | 4.061 | - | - | - | 0 |
| 30-62286204-9 | Tubos Argentinos SA | Argentina | 30-50000661-3 | Banco Patagonia | Argentina | US\$ | Fija 10,50% | Fija 10,50% | Mensual | 5 | 13 | 17 | 2 | - | - | 2 |
| 30-62286204-9 | Tubos Argentinos SA | Argentina | 30-50000661-3 | Banco Patagonia | Argentina | \$ arg | Variable 14% | Variable 14% | Mensual | 1.189 | 0 | 1.189 | - | - | - | 0 |
| 30-62286204-9 | Tubos Argentinos SA | Argentina | 30-58018941-1 | Banco Itau | Argentina | \$ arg | Variable 15,5% | Variable 15,5% | Mensual | 230 | 0 | 230 | - | - | - | 0 |
| 30-62286204-9 | Tubos Argentinos SA | Argentina | 33-53718600-9 | Banco HSBC | Argentina | \$ arg | Variable 13,5% | Variable 13,5% | Mensual | 4 | 0 | 4 | - | - | - | 0 |
| 30-62286204-9 | Tubos Argentinos SA | Argentina | 30-50000845-4 | Banco Santander | Argentina | \$ arg | Variable 13,95% | Variable 13,95% | Mensual | 0 | 0 | 0 | - | - | - | 0 |
| 94638000-8 | CMP | Chile | 97006030-8 | Banco Crédito | Chile | US\$ | | | Mensual | | 10.500 | 10.500 | | | | 0 |
| 94638000-8 | CMP | Chile | 97006030-8 | Banco Crédito | Chile | US\$ | 6,483 | 6,483 | Mensual | | 678 | 678 | 603 | | | 603 |
| 79807570-5 | IMOPAC | Chile | 97006030-8 | Banco Crédito | Chile | US\$ | | | Mensual | | 986 | 986 | 1.846 | | | 1.846 |
| 76498850-7 | PLL | Chile | 97006030-8 | Banco Crédito | Chile | US\$ | | | Mensual | 481 | 432 | 913 | 0 | 3.462 | 2.596 | 6.058 |
| 94637000-2 | CSH | Chile | 97006000-6 | Banco Crédito | Chile | UF | 6,35 | | Mensual | 394 | 1.220 | 1.614 | 5.484 | 4.262 | 1.151 | 10.897 |
| 91297000-0 | CAP | Chile | 59002220-9 | The Bank Of Tokyo (b) | | US\$ | | 2,61 | Semesral | 0 | 483 | 483 | 148.151 | | | 148.151 |
| | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | | | | 0 |
| Total | | | | | | | | | | 6.364 | 34.824 | 41.187 | 156.086 | 68.295 | 3.747 | 228.128 |

Al 31 de diciembre de 2009

| Rut Empresa Deudora | Nombre Empresa Deudora | País Empresa Deudora | Rut Entidad Acreedora | Nombre del Acreedor | País Entidad Acreedora | Tipo de Moneda | Tasa de interés Efectiva | Tasa de interés nominal | Tipo de Amortización | DICIEMBRE 2009 | | | | | | |
|---------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | | | | | | | | | | Corriente | | | No Corriente | | | |
| | | | | | | | | | | Menos de 90 días | más de 90 días | Total Corriente | Uno a Tres Años | Tres a Cinco Años | Más de Cinco Años | Total No Corriente |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.006.030-8 | Banco Crédito Inversiones | Chile | US\$ | Libor 6M + 0,97% | Libor 6M + 0,97% | Mensual | - | 397 | 397 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.006.030-8 | Banco Crédito Inversiones | Chile | US\$ | | | Mensual | - | 2.137 | 2.137 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.004.000-5 | Banco de Chile | Chile | US\$ | Libor 6M + 1,40% | Libor 6M + 1,40% | Mensual | - | 1.492 | 1.492 | - | - | - | 0 |
| Extranjero | Tupemesa | Perú | Extranjero | Banco Crédito del Perú | Perú | US\$ | Libor 6M + 2,80% | Libor 6M + 2,80% | Mensual | - | 5.200 | 5.200 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | US\$ | Libor 6M + 1,47% | Libor 6M + 1,47% | Mensual | - | 1.589 | 1.589 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | US\$ | | | Mensual | - | 1.477 | 1.477 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.041.000-7 | Banco Itau | Chile | US\$ | | | Mensual | - | 1.544 | 1.544 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.006.030-8 | Banco Crédito Inversiones | Chile | Euro | | | Mensual | - | 566 | 566 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.006.030-8 | Banco Crédito Inversiones | Chile | CLP | Tab 6M + 3,09% | Tab 6M + 3,09% | Semestral | - | 127 | 127 | 6.655 | 9.255 | - | 15.910 |
| Extranjero | Tupemesa | Perú | Extranjero | Banco Crédito del Perú | Perú | US\$ | 8,01% | 8,01% | Mensual | - | 115 | 115 | - | - | - | 0 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | CLP | Tab 6M + 3,09% | Tab 6M + 3,09% | Semestral | - | 126 | 126 | 6.655 | 11.093 | - | 17.748 |
| 92.544.000-0 | Cintac | Chile | 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | US\$ | Tab 6M + 1,94% | Tab 6M + 1,94% | Semestral | - | 150 | 150 | 15.000 | 15.000 | - | 30.000 |
| 30-62286204-9 | Tubos Argentinos SA | Argentina | 30-50000661-3 | Banco Patagonia | Argentina | US\$ | Fija 7% + 1,70% | Fija 7% + 1,70% | Trimestral | 4.060 | 0 | 4.060 | - | - | - | 0 |
| 30-62286204-9 | Tubos Argentinos SA | Argentina | 30-50000661-3 | Banco Patagonia | Argentina | US\$ | Fija 10% | Fija 10% | Mensual | 5 | 13 | 17 | 6 | - | - | 6 |
| 30-62286204-9 | Tubos Argentinos SA | Argentina | 30-50000661-3 | Banco Patagonia | Argentina | \$ arg | Variable 14% | Variable 14% | Mensual | 1.195 | 0 | 1.195 | - | - | - | 0 |
| 30-62286204-9 | Tubos Argentinos SA | Argentina | 30-50000845-4 | Banco Santander | Argentina | \$ arg | Variable 14% | Variable 14% | Mensual | 93 | 0 | 93 | - | - | - | 0 |
| 76498850-7 | PLL | Chile | 97006030-8 | Banco Crédito | Chile | US\$ | | | Mensual | 875 | | 875 | 2.595 | 1.730 | 1.733 | 6.058 |
| 94638000-8 | CMP | Chile | 97006030-8 | Banco Crédito | Chile | US\$ | 6,464 | 6,464 | Mensual | | 889 | 889 | 730 | - | - | 730 |
| 79807570-5 | IMOPAC | Chile | 97006030-8 | Banco Crédito | Chile | US\$ | | | Mensual | | 868 | 868 | 1.357 | - | - | 1.357 |
| 94637000-2 | CSH | Chile | 97006000-6 | Banco Crédito | Chile | UF | 6,35 | | Mensual | 400 | 1.239 | 1.639 | 5.238 | 4.070 | 3.999 | 13.307 |
| 91297000-0 | CAP | Chile | 59002220-9 | The Bank Of Tokyo (b) | | US\$ | | 4,9 | Semestral | | 313 | 313 | 148.536 | - | - | 148.536 |
| | | | | | | | | | | | | 0 | | | | 0 |
| Total | | | | | | | | | | 6.628 | 18.242 | 24.869 | 186.772 | 41.148 | 5.732 | 233.652 |

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

| Identificación | N° Registro SVS | Moneda | Valor | Pago | Amortización | Tasa de interés | | Plazo | Corriente | | |
|-------------------------------|-----------------|--------|-------------|-----------|------------------------|-----------------|------------------|-------|---------------|---------------|--------------|
| | | | Nominal | Intereses | Capital | Tipo | Valor/Base | | Años | 31.03.2010 | 31.12.2009 |
| | | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Bono serie D | 435 | UF | 4.000.000 | Semestral | A partir de abril 2010 | Fija | 3,60% | 14 | 17.417 | 15.549 | 515 |
| Bono serie E | 434 | UF | 2.000.000 | Semestral | Al vencimiento | Fija | 3,10% | 5 | 938 | - | - |
| Bono serie F | 434 | US\$ | 171.480.000 | Semestral | Al vencimiento | Variable | Libo 180 + 2,25% | 10 | 1.770 | - | - |
| Bono internacional tipo 144-A | Externo | US\$ | 200.000.000 | Semestral | Al vencimiento | Fija | 7,375% | 30 | 614 | 4.089 | 4.089 |
| Total | | | | | | | | | 20.739 | 19.638 | 4.604 |

| Identificación | N° Registro SVS | Moneda | Valor | Pago | Amortización | Tasa de interés | | Plazo | No Corriente | | |
|-------------------------------|-----------------|--------|-------------|-----------|------------------------|-----------------|------------------|-------|----------------|----------------|----------------|
| | | | Nominal | Intereses | Capital | Tipo | Valor/Base | | Años | 31.03.2010 | 31.12.2009 |
| | | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Bono serie D | 435 | UF | 4.000.000 | Semestral | A partir de abril 2010 | Fija | 3,60% | 14 | 135.273 | 140.586 | 127.492 |
| Bono serie E | 434 | UF | 2.000.000 | Semestral | Al vencimiento | Fija | 3,10% | 5 | 76.959 | 79.463 | 64.563 |
| Bono serie F | 434 | US\$ | 171.480.000 | Semestral | Al vencimiento | Variable | Libo 180 + 2,25% | 10 | 157.387 | 157.597 | 161.784 |
| Bono internacional tipo 144-A | Externo | US\$ | 200.000.000 | Semestral | Al vencimiento | Fija | 7,375% | 30 | 194.040 | 194.511 | 194.299 |
| Total | | | | | | | | | 563.659 | 572.157 | 548.138 |

Información adicional

a. Contrato de crédito 2004

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

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

b. Contrato de enmienda (Amendment)

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

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

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

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

Financiamiento Cintac S.A.

c. En septiembre de 2008, la filial indirecta Cintac S.A. contrató dos préstamos a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander por MUS\$ 30.000. De estos, MUS\$ 21.409 aproximadamente fueron destinados al prepagado de deudas de corto plazo que mantenía en cartas de crédito de importación.

d. Con fecha 9 de abril de 2009, la filial indirecta Cintac S.A. refinanció pasivos bancarios de corto plazo al largo plazo por un monto equivalente en dólares de MUS\$ 33.850 (histórico) a través de la obtención de préstamos otorgados por el BCI y el Banco del Estado en parte iguales. Ambos créditos son a un plazo de 5 años, con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales, a una tasa de Tab nominal más 1,65% anual.

Obligaciones con el público por emisión de Bonos

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

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

El 15 de mayo de 2008 la Sociedad colocó en el mercado nacional un bono serie E por 2.000.000 unidades de fomento, a 5 años plazo y a una tasa de colocación de 3,75% y un bono serie F por 171.480.000 dólares estadounidenses, a 10 años y a una tasa de colocación de libor a 180 días + 2,25%.

Por los bonos en UF la Sociedad ha suscrito contratos de cross currency swap para cubrir los probables efectos por diferencias de cambio que pudiesen producirse. Además, por los bonos serie F se suscribió una Swap de tasa de interés para fijar en 4,58% la tasa libor estipulada para los bonos.

20. Instrumentos financieros

Activos financieros

20.1 Instrumentos financieros por categoría

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

| | Mantenidos al vencimiento MUS\$ | Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$ | Derivados de cobertura MUS\$ | Total MUS\$ |
|---|---------------------------------------|---|------------------------------------|----------------|
| Saldos a Marzo 31, 2010 | | | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | 7.058 | 7.058 |
| Deudores comerciales y cuentas por cobrar | - | 207.822 | - | 207.822 |
| Cuentas por cobrar entidades relacionadas | - | 1.505 | - | 1.505 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 180.543 | - | - | 180.543 |
| Otros activos financieros | 142.270 | - | - | 142.270 |
| Total activos financieros | 329.871 | 209.327 | 7.058 | 539.198 |

| | Mantenidos al vencimiento MUS\$ | Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$ | Derivados de cobertura MUS\$ | Total MUS\$ |
|---|---------------------------------------|---|------------------------------------|----------------|
| Saldos a Diciembre 31, 2009 | | | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | 12.192 | 12.192 |
| Deudores comerciales y cuentas por cobrar | - | 207.682 | - | 207.682 |
| Cuentas por cobrar entidades relacionadas | - | (2.780) | - | (2.780) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 201.340 | - | - | 201.340 |
| Otros activos financieros | 190.864 | 41.071 | - | 231.935 |
| Total activos financieros | 392.204 | 245.973 | 12.192 | 650.369 |

| | Mantenidos al vencimiento | Préstamos y cuentas por cobrar | Derivados de cobertura | Total |
|---|--------------------------------------|---|-----------------------------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldos a Enero 1, 2009 | | | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | 26.866 | 26.866 |
| Deudores comerciales y cuentas por cobrar | - | 247.531 | - | 247.531 |
| Cuentas por cobrar entidades relacionadas | - | 4.565 | - | 4.565 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 108.218 | - | - | 378.506 |
| Otros activos financieros | 297.154 | 66.574 | - | 66.574 |
| Total activos financieros | 378.506 | 318.670 | 26.866 | 724.042 |

20.2 Riesgo de tasa de interés y moneda

La exposición de los activos financieros de la Sociedad para riesgo de tasa de interés y moneda es la siguiente:

A 31 de marzo de 2010

| | Activos financieros | | | |
|----------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|
| | Total | Tasa variable | Tasa fija | Sin interés |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Dólar | 135.643 | 70.030 | 20.687 | 44.926 |
| UF | 24.777 | 7.058 | 3.856 | 865 |
| Soles peruanos | 6.439 | - | 5.856 | 583 |
| Pesos Argentinos | 7.728 | - | - | 7.728 |
| Pesos chilenos | 377.609 | - | 227.384 | 150.225 |
| Total activos financieros | 539.198 | 77.088 | 257.783 | 204.327 |

Al 31 de diciembre de 2009

| | Activos financieros | | | |
|----------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|
| | Total | Tasa variable | Tasa fija | Sin interés |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Dólar | 167.265 | 48.069 | 22.947 | 96.249 |
| UF | 17.478 | 12.192 | 2.663 | 2.623 |
| Soles peruanos | 3.540 | - | 3.503 | 37 |
| Pesos chilenos | 472.050 | 305.709 | 10.687 | 155.654 |
| Total activos financieros | 660.333 | 365.970 | 39.800 | 254.563 |

Al 01 de enero de 2009

| | Activos financieros | | | |
|----------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|
| | Total | Tasa variable | Tasa fija | Sin interés |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Dólar | 141.553 | 39.051 | 22.772 | 79.730 |
| UF | 2.848 | - | 2.739 | 109 |
| Pesos chilenos | 579.641 | 336.112 | 11.853 | 231.676 |
| Total activos financieros | <u>724.042</u> | <u>375.163</u> | <u>37.364</u> | <u>311.515</u> |

Pasivos financieros

20.3 Instrumentos financieros por categoría

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

| | Préstamos y cuentas por pagar MUS\$ |
|--|--|
| Saldos a Marzo 31, 2010 | |
| Préstamos que devenga intereses | 875.206 |
| Acreedores comerciales y cuentas por pagar | 156.787 |
| Cuentas por pagar entidades relacionadas | <u>70.944</u> |
| Total pasivos financieros | <u>1.102.937</u> |

| | Préstamos y cuentas por pagar MUS\$ |
|--|--|
| Saldos a Diciembre 31, 2009 | |
| Préstamos que devenga intereses | 889.667 |
| Acreedores comerciales y cuentas por pagar | 148.534 |
| Cuentas por pagar entidades relacionadas | <u>108.177</u> |
| Total pasivos financieros | <u>1.141.378</u> |

**Préstamos
y cuentas
por cobrar**
MUS\$

Saldos a Enero 1, 2009

| | |
|---|----------------|
| Préstamos que devenga intereses | 931.175 |
| Acreeedores comerciales y cuentas por pagar | 128.424 |
| Cuentas por pagar entidades relacionadas | <u>126.476</u> |

Total pasivos financieros **1.186.075**

20.4 Riesgo de tasa de interés y moneda

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

Al 31 de marzo de 2010

| | Pasivos financieros | | | | Tasa fija pasivos financieros | |
|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| | Total MUS\$ | Tasa variable MUS\$ | Tasa fija MUS\$ | Sin interés MUS\$ | Tasa promedio % | Período promedio años |
| Dólar | 760.357 | 272.646 | 392.784 | 94.927 | 2,37% | 1 |
| UF | 157.996 | 145.485 | 12.511 | - | 6,35% | 6 |
| Euros | 535 | 535 | - | - | | |
| Soles peruanos | 550 | - | - | 550 | 0,00% | - |
| Pesos chilenos | <u>133.965</u> | <u>35.494</u> | <u>15.046</u> | <u>83.425</u> | <u>0,00%</u> | <u>0</u> |
| Total pasivos financieros | <u><u>1.053.403</u></u> | <u><u>454.160</u></u> | <u><u>420.341</u></u> | <u><u>178.902</u></u> | <u><u>4,36%</u></u> | <u><u>4</u></u> |

Al 31 de diciembre de 2009

| | Pasivos Financieros | | | | Tasa fija pasivos financieros | |
|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| | Total MUS\$ | Tasa variable MUS\$ | Tasa fija MUS\$ | Sin interés MUS\$ | Tasa promedio % | Período promedio años |
| Dólar | 886.193 | 629.471 | 256.722 | - | 0,50 | 1 |
| UF | 13.306 | - | 13.306 | - | 6,35 | 7 |
| Pesos chilenos | <u>246.893</u> | <u>148.548</u> | <u>13.881</u> | <u>84.464</u> | <u>3,09</u> | <u>7</u> |
| Total pasivos financieros | <u><u>1.146.392</u></u> | <u><u>778.019</u></u> | <u><u>283.909</u></u> | <u><u>84.464</u></u> | <u><u>3,31</u></u> | <u><u>4</u></u> |

Al 01 de enero de 2009

| | Pasivos financieros | | | | Tasa fija pasivos financieros | |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | Total | Tasa variable | Tasa fija | Sin interés | Tasa promedio | Período promedio |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | % | años |
| Dólar | 1.057.651 | 800.814 | 256.775 | - | 4,63 | 1 |
| Pesos chilenos | 128.486 | 128.486 | | - | 9,50 | 7 |
| Total pasivos financieros | 1.186.137 | 929.300 | 256.775 | - | 7,065 | 4 |

21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

| | Corriente | | | No corriente | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Acreedores comerciales | 80.392 | 91.482 | 86.527 | - | - | - |
| Acreedores varios | 9.396 | 1.309 | 958 | 5 | 14 | 62 |
| Anticipo por venta de minerales | 3.300 | 3.707 | 4.830 | - | - | - |
| Dividendos por pagar | 7.802 | 666 | - | - | - | - |
| Retenciones | 598 | 391 | 539 | - | - | - |
| Documentos por pagar | 47.760 | 42.907 | 32.405 | - | - | - |
| Otras cuentas por pagar | 7.539 | 8.072 | 3.165 | - | - | - |
| Totales | 156.787 | 148.534 | 128.424 | 5 | 14 | 62 |

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

22. Provisiones

22.1 El detalle de las provisiones es el siguiente:

| Concepto | Corriente | | | No corriente | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Provisión de vacaciones | 7.420 | 3.955 | 5.385 | 3.888 | 4.241 | 3.290 |
| Provisión para juicios | 253 | - | - | - | - | - |
| Indemnización por años de servicio | 3.684 | 1.047 | 4.973 | 72.470 | 76.177 | 69.698 |
| Provisión dividendos | - | 10.121 | 62.907 | - | - | - |
| Provisión bono de antigüedad | 12.384 | 4.704 | 5.191 | 58.128 | 59.696 | 60.862 |
| Provisiones de personal | 10.478 | 5.203 | 6.469 | - | - | - |
| Provisión por restauración | - | - | - | 2.189 | 3.246 | 2.524 |
| Provisión participación de utilidades | - | - | 2.601 | - | - | - |
| Descuento por Cantidad | 2.110 | - | - | - | - | - |
| Otras provisiones | 19.950 | 16.311 | 29.109 | 7.715 | 7.320 | 5.070 |
| Totales | 56.279 | 41.341 | 116.635 | 144.390 | 150.680 | 141.444 |

22.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente

| | Indemnización | | | Otras | | Provisión para juicios | Participación dividendos | Dietas del directorio | Gratificación | Otras provisiones |
|--|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------|----------------------|
| | Provisión de vacaciones | por años de servicio | Bono de antigüedad | provisiones de personal | Otras personal | | | | | |
| Corriente | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial a Enero 1, 2010 | 1.410 | 3.246 | 2.095 | 3.409 | - | 306 | 281 | 3.356 | 11 | 10.297 |
| Provisiones adicionales | 3.062 | 720 | 3.521 | 365 | 1.794 | - | - | - | - | 4.969 |
| Provisión utilizada | (354) | (685) | (598) | (3.955) | (4) | 25 | (281) | (3.356) | (11) | (3.895) |
| Traspaso a corto plazo | - | - | - | - | - | (78) | - | - | - | - |
| Reverso provisión de moneda extranjera | (6) | (52) | 9 | - | - | - | - | - | - | - |
| Otro incremento (decremento) | (126) | (50) | (155) | (84) | (59) | - | - | - | - | - |
| | <u>3.434</u> | <u>505</u> | <u>7.512</u> | <u>7.198</u> | <u>1.814</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>10.689</u> |
| Saldo final a Marzo 31, 2010 | <u>7.420</u> | <u>3.684</u> | <u>12.384</u> | <u>6.933</u> | <u>3.545</u> | <u>253</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>22.060</u> |

| | Indemnización | | | Provisión por restauración | Participación dividendos | Dietas del directorio | Gratificación | Otras provisiones |
|--|-------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------|---------------------|
| | Provisión de vacaciones | por años de servicio | Bono de antigüedad | | | | | |
| No Corriente | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial a Enero 1, 2010 | 3.885 | 73.512 | 58.644 | 3.246 | 281 | 3.356 | 11 | 8.425 |
| Provisiones adicionales | 168 | 2.345 | - | - | - | - | - | - |
| Provisión utilizada | (161) | (241) | (1.047) | - | (281) | (3.356) | (11) | (670) |
| Reverso provisión de moneda extranjera | (455) | (1.910) | 173 | (1.057) | - | - | - | (184) |
| Otro incremento (decremento) | (123) | (502) | (697) | - | - | - | - | - |
| | <u>574</u> | <u>(734)</u> | <u>1.055</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>144</u> |
| Saldo final a Marzo 31, 2010 | <u>3.888</u> | <u>72.470</u> | <u>58.128</u> | <u>2.189</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>7.715</u> |

| Corriente | Indemnización | | | Otras | | Participación utilidades | Provisión para juicios | Participación dividendos | Dietas del directorio | Gratificación | Otras provisiones |
|---|----------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------|----------------------|
| | Provisión de vacaciones | por años de servicio | Bono de antigüedad | provisiones de personal | Otras personal | | | | | | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial a Enero 1, 2009 | 5.385 | 8.203 | 5.292 | 4.926 | 1.543 | 2.601 | 398 | 281 | 3.356 | 11 | 17.545 |
| Provisiones adicionales | 479 | - | 43 | - | - | - | 245 | - | - | - | 2.060 |
| Provisión utilizada | (8.495) | (33.821) | (5.340) | (2.774) | 251 | (2.601) | (302) | (281) | (3.356) | (11) | (38.239) |
| de moneda extranjera | 184 | 876 | 290 | 1.257 | - | - | - | - | - | - | - |
| Otro incremento (decremento) | 6.402 | 29.596 | 4.539 | - | - | - | (35) | - | - | - | 29.752 |
| Saldo final a Diciembre 31, 2009 | 3.955 | 4.854 | 4.824 | 3.409 | 1.794 | - | 306 | - | - | - | 11.118 |

| No Corriente | Indemnización | | | Provisión por restauración | Provisión para juicios | Participación dividendos | Dietas del directorio | Gratificación | Otras provisiones |
|---|----------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------|----------------------|
| | Provisión de vacaciones | por años de servicio | Bono de antigüedad | | | | | | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial a Enero 1, 2009 | 2.946 | 67.134 | 59.938 | 2.524 | 398 | 281 | 3.356 | 11 | 6.084 |
| Provisiones adicionales | 479 | 14.517 | 2.091 | - | 245 | - | - | - | 2.810 |
| Provisión utilizada | (529) | (2.305) | (2.282) | - | (302) | (281) | (3.356) | (11) | (3.751) |
| Traspaso a corto plazo | - | (20.818) | - | - | - | - | - | - | - |
| de moneda extranjera | 692 | 5.517 | (983) | - | - | - | - | - | - |
| Otro incremento (decremento) | 297 | 9.467 | - | 722 | (35) | - | - | - | 2 |
| Saldo final a Diciembre 31, 2009 | 3.885 | 73.512 | 58.764 | 3.246 | 306 | - | - | - | 5.145 |

23. Otros pasivos no financieros, corrientes

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

| | Corriente | | | No corriente | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Retenciones | 2.899 | 3.676 | 6.065 | - | - | - |
| Anticipo venta mineral Chine Shadong Iron and Steel Products Co. Ltd. | - | - | - | - | - | 2.099 |
| Anticipo venta mineral Pioneer Metals | - | - | - | 6.059 | 6.593 | 7.703 |
| Minera Candelaria - concentrado primario | - | - | - | - | - | 4.692 |
| Ingresos diferidos | 1.189 | 4.912 | 2.427 | | | |
| Otros | 609 | - | 869 | 166 | 3 | 1 |
| Total | 4.697 | 8.588 | 9.361 | 6.225 | 6.596 | 14.495 |

(*) Estos montos corresponden a anticipos por venta de minerales. El saldo corriente contabilizado asciende a MUS\$ 3.300 (MUS\$ 3.707 al 31 de diciembre de 2009 y MUS\$ 4.830 al 1 de enero de 2009), y se presenta en cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar.

(**) El monto correspondía a pasivo no corriente, ya que está asociado a existencias de largo plazo, y será pagado una vez que se transformen en producto final y sean vendidos, situación que ocurrirá en 2010.

24. Provisiones no corrientes

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

| Concepto | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Indemnización por años de servicio | 71.513 | 77.224 | 74.671 |
| Provisión Bono de antigüedad | 58.929 | 64.400 | 66.063 |
| Otros | 13.948 | - | - |
| Totales provisiones no corrientes por beneficios al personal | 130.442 | 150.680 | 141.444 |

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

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

| Bases actuariales utilizadas | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|---|------------|------------|------------|
| Tasa de descuento | 6,00% | 6,00% | 6,00% |
| Tasa esperada de incremento salarial | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| Índice de rotación | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| Índice de rotación - retiro por necesidades de la empresa | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| Edad de Retiro | | | |
| Hombres | 65 años | 65 años | 65 años |
| Mujeres | 60 años | 60 años | 60 años |
| Tabla de mortalidad | M-95 | M-95 | M-95 |

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

25. Información a revelar sobre patrimonio neto

25.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

A 31 de diciembre de marzo de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

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

Capital

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

Aumento de Capital

El día 4 de agosto de 2008 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Aumentar el capital social de CAP S.A. a la cantidad de US\$ 929.443.645,64, mediante la emisión de 13.250.777 acciones de pago, representativas en total de un aumento de capital por la cantidad de US\$ 550.000.000. De las referidas acciones de pago un 10%, esto es la cantidad de 1.325.077 acciones, serán destinadas a planes de compensación para los trabajadores de la Sociedad y sus filiales. El precio final de colocación será fijado por el Directorio por delegación de dicha Junta. El plazo para suscripción de las acciones será de 3 años y de 5 años tratándose de las acciones del plan de compensación para los trabajadores, contado desde la fecha de celebración de la referida junta.
- Sustituir los artículos 5to y 6to permanentes y el artículo transitorio de los Estatutos Sociales, con el objeto de ajustarlos a los acuerdos adoptados por la Junta.
- Debido al cambio significativo de las condiciones de la economía mundial, específicamente de los sectores minero y siderúrgico internacionales, el día 7 de noviembre de 2008 el Directorio acordó no perseverar, en el plazo de 120 días, en la colocación de las acciones del aumento de capital arriba indicado, en espera de un mejor equilibrio de los valores accionarios, considerando una adecuada protección de los intereses de la Sociedad y sus accionistas.
- En consideración a la situación provocada por la crisis mundial, la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2009, resolvió dejar sin efecto los acuerdos adoptados el 4 de agosto de 2008, es decir, no realizar el aumento de capital que conllevaba una emisión de acciones y la modificación de los estatutos sociales de la Sociedad.

25.2 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.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2009 se acordó la siguiente Política de Dividendos:

Distribuir por concepto de dividendos el 50% de la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2008 mediante los siguientes pagos a saber:

| Tipo de Dividendo | Número | MUS\$ | Fecha de pago |
|--------------------------|---------------|--------------|----------------------|
| Provisorio | 93 | 28.409 | 22.07.08 |
| Provisorio | 94 | 27.108 | 15.10.08 |
| Provisorio | 95 | 23.482 | 20.01.09 |
| Definitivo | 96 | 25.629 | 22.04.09 |
| Definitivo | 97 | 28.104 | 13.07.09 |
| Definitivo | 98 | 13.759 | 29.10.09 |
| Definitivo eventual | 99 | 14.736 | 25.01.10 |

Las utilidades no repartidas ascendentes a MUS\$ 146.490 se destinaron a incrementar la reserva de utilidades acumuladas.

25.3 Otras reservas

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

| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Reservas para dividendos propuestos | (10.478) | - | (146.491) |
| Reservas de revaluación | 284.419 | 284.419 | 284.419 |
| Reservas de cobertura | 4.222 | 9.088 | (22.731) |
| Reserva de conversión | <u>1.348</u> | <u>1.556</u> | <u>-</u> |
| Total | <u><u>279.511</u></u> | <u><u>295.063</u></u> | <u><u>115.197</u></u> |

25.4 Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración de capital del Grupo tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Sociedad, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

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

26. Interés minoritario

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de sociedades filiales al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

| Sociedad | Participación del minoritario | | | Interés minoritario patrimonial | | | Participación en resultados | Participación en resultados |
|----------------------------------|-------------------------------|------------|------------|---------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 | 31.03.2010 | 31.03.2009 |
| | % | % | % | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Manganeso Atacama S.A. | 1,08708 | 1,14942 | 1,14942 | 134 | 90 | 93 | (1) | 1 |
| Cia. Siderúrgica Huachipato S.A. | 0,00230 | 0,00230 | 0,00230 | 2 | 2 | 2 | - | - |
| Cia. Minera del Pacífico S.A. | 0,00050 | 0,00050 | 0,00050 | 2 | 2 | 2 | - | - |
| Novacero S.A. | 47,3179 | 47,3179 | 47,3179 | 58.452 | 35.546 | 36.652 | 3.547 | 718 |
| Cintac S.A. | 38,0360 | 38,0360 | 38,0360 | 38.053 | 55.294 | 53.624 | 2.294 | 226 |
| Intasa S.A. | 38,0360 | 38,0360 | 38,0360 | - | 3.370 | 3.980 | 224 | 776 |
| Puerto Las Losas S.A. | 49,0000 | 49,0000 | 49,5300 | 23.010 | 23.095 | 8.808 | (85) | 76 |
| Total | | | | <u>119.653</u> | <u>117.399</u> | <u>103.161</u> | <u>5.979</u> | <u>1.795</u> |

27. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios a 31 de marzo de 2010 y 2009 es el siguiente:

| | 31.03.10 | 31.03.09 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos por venta de mineral | 43.641 | 39.709 |
| Ingresos por venta de pellets | 51.498 | 41.458 |
| Ingresos por venta acero procesado | 204.267 | 201.254 |
| Ingresos por venta de servicios | 132 | 407 |
| Ingresos por reventa | 378 | 574 |
| Ingresos por Servicios y Otros | 16.809 | 19.674 |
| Totales | <u>316.725</u> | <u>303.076</u> |

28. Ingresos financieros

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

| | <u>31.03.2010</u> | <u>31.03.2009</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 570 | 6.327 |
| Contratos de cobertura | 665 | 1.624 |
| Otros | <u>4</u> | <u>6</u> |
| Total | <u>1.239</u> | <u>7.957</u> |

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

| | <u>31.03.2010</u> | <u>31.03.2009</u> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Inversiones en depósitos a plazo | 564 | 6.311 |
| Inversiones en fondos mutuos | 6 | 16 |
| Intereses por contrato de cobertura | 665 | 1.624 |
| Otros | <u>4</u> | <u>6</u> |
| Total | <u>1.239</u> | <u>7.957</u> |

29. Costos financieros, neto

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro a 31 marzo de 2010 y 2009, son los siguientes:

| | <u>31.03.2010</u> | <u>31.03.2009</u> |
|--|------------------------|------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Gasto por intereses, préstamos bancarios | (2.655) | (4.290) |
| Gasto por proveedores extranjeros | (518) | (1.370) |
| Gasto por intereses, bonos | (7.027) | (7.632) |
| Gasto por intereses, cuentas por cobrar | - | - |
| Gasto por intereses, derivados | (4.256) | (3.323) |
| Gasto/ingreso por valoración derivados financieros netos | - | (496) |
| Otros gastos financieros | - | (537) |
| Totales | <u>(14.456)</u> | <u>(17.648)</u> |

30. Depreciación y amortización

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2010 y 2009, es el siguiente:

| | Acumulado 31.03.2010 MUS\$ | Acumulado 31.03.2009 MUS\$ |
|-------------------------------|--|--|
| Depreciaciones | 20.122 | 16.709 |
| Amortizaciones de intangibles | <u>698</u> | <u>2</u> |
| Total | <u>20.820</u> | <u>16.711</u> |

31. Clases de gastos por empleados

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

| | 31.03.2010 MUS\$ | 31.03.2009 MUS\$ |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Sueldos y salarios | (22.698) | (22.443) |
| Beneficios a corto plazo a los empleados | (8.871) | (8.540) |
| Indemnización por años de servicio | (3.166) | (2.649) |
| Premio antigüedad | (2.280) | (1.977) |
| Otros gastos del personal | <u>(4.474)</u> | <u>(3.844)</u> |
| Total | <u>(41.489)</u> | <u>(39.453)</u> |

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 negocian decide revelar voluntariamente segmento de información en los estados financieros que cumplan con las NIIF, entidad que debe cumplir plenamente con los requisitos de la NIIF 8.

Segmentos por negocio

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

CAP Minería - la extracción del mineral y su posterior venta interna y externa.

CAP Acero - la producción de acero terminado para una producción de acero líquido.

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

CAP Holding: Corresponde al centro corporativo más ajustes de consolidación.

Resultados por Segmentos

| | 31 marzo de 2010 | | | | |
|---|------------------|----------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Minería | Acero | Procesamiento de acero | Otros (1) | Total |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos de Explotación | 116.082 | 142.199 | 82.736 | (24.292) | 316.725 |
| Costo de Explotación | (93.568) | (124.766) | (63.314) | 24.135 | (257.513) |
| Margen Bruto | 22.514 | 17.433 | 19.422 | (157) | 59.212 |
| Otros ingresos, por función | 694 | 78.038 | - | (1.813) | 76.919 |
| Gastos de administración | (3.266) | (13.699) | (4.835) | 1.149 | (20.651) |
| Otros gastos, por función | - | - | (4.283) | (3) | (4.286) |
| Ingresos financieros | 225 | - | 181 | 833 | 1.239 |
| Costos financieros, neto | (767) | (873) | (872) | (11.944) | (14.456) |
| por el método de la participación | 24.818 | (8) | | 204 | 25.014 |
| Diferencias de cambio | 1.815 | (2.886) | (662) | 383 | (1.350) |
| Resultado por unidad de reajuste | - | - | 4 | 149 | 153 |
| Otras ganancias (pérdidas) | (7.903) | (80.428) | (314) | (9) | (88.654) |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto | 38.130 | (2.423) | 8.641 | (11.208) | 33.140 |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias | (2.536) | (72) | (2.021) | (1.576) | (6.205) |
| Ganancia (pérdida) después de impuesto | 35.594 | (2.495) | 6.620 | (12.784) | 26.935 |
| Interés minoritario | 86 | - | (6.065) | - | (5.979) |
| Ganancia (pérdida) después de impuesto | 35.680 | (2.495) | 555 | (12.784) | 20.956 |

| | 31 marzo de 2009 | | | | |
|---|------------------|----------------|------------------------|----------------|---------------|
| | Minería | Acero | Procesamiento de acero | Otros (1) | Total |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos de Explotación | 100.327 | 144.304 | 64.633 | (6.188) | 303.076 |
| Costo de Explotación | (85.177) | (143.400) | (65.010) | 12.858 | (280.729) |
| Margen Bruto | 15.150 | 904 | (377) | 6.670 | 22.347 |
| Otros ingresos, por función | 224 | 1.870 | 379 | 1.255 | 3.728 |
| Ingresos financieros | - | - | 258 | 7.699 | 7.957 |
| Gastos de administración | (2.935) | (12.324) | (4.050) | (3.674) | (22.983) |
| Gastos de venta y marketing | - | - | (3.413) | | (3.413) |
| Otros gastos, por función | (2.575) | - | - | - | (2.575) |
| Costos financieros, neto | (282) | (1.871) | (2.069) | (13.426) | (17.648) |
| por el método de la participación | 18.234 | 189 | | 25 | 18.448 |
| Diferencias de cambio | 219 | 6.477 | 5.860 | (4.712) | 7.844 |
| Resultados por unidades de reajuste | - | - | (83) | (670) | (753) |
| Otras ganancias (pérdidas) | - | (3.138) | - | (1.670) | (4.808) |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto | 28.035 | (7.893) | (3.495) | (8.503) | 8.144 |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias | (1.398) | - | 1.978 | 1.014 | 1.594 |
| Ganancia (pérdida) después de impuesto | 26.637 | (7.893) | (1.517) | (7.489) | 9.738 |

(1) Bajo esta columna se presentan los ajustes de eliminación en consolidación y los resultados generados por CAP S.A.

Activos y Pasivos por Segmentos

| 31 marzo de 2010 | | | | | |
|-------------------------|----------------|------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------|
| | Minería | Acero | Procesamiento de acero | Otros (1) | Total |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos corrientes | 138.423 | 344.896 | 165.323 | 310.627 | 959.269 |
| Activos no corrientes | 660.086 | 886.459 | 134.853 | 76.722 | 1.758.120 |
| Total Activos | 798.509 | 1.231.355 | 300.176 | 387.349 | 2.717.389 |
| Pasivos corrientes | 271.480 | 272.847 | 64.088 | (232.181) | 376.234 |
| Pasivos no corrientes | 78.133 | 468.172 | 78.250 | 452.598 | 1.077.153 |
| Total Pasivos | 349.613 | 741.019 | 142.338 | 220.417 | 1.453.387 |

| 31 de diciembre de 2009 | | | | | | |
|--------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| | Minería | Acero | Procesamiento de acero | Otros (1) | Eliminaciones | Total |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos corrientes | 156.734 | 332.397 | 141.542 | 418.879 | - | 1.049.552 |
| Activos no corrientes | 629.514 | 932.782 | 119.559 | 217.958 | (232.737) | 1.667.076 |
| Total activos | 786.248 | 1.265.179 | 261.101 | 636.837 | (232.737) | 2.716.628 |
| Pasivos corrientes | 233.060 | 299.005 | 46.054 | 104.560 | (291.404) | 391.275 |
| Pasivos no corrientes | 85.945 | 200.496 | 69.674 | 924.239 | (211.255) | 1.069.099 |
| Total pasivos | 319.005 | 499.501 | 115.728 | 1.028.799 | (502.659) | 1.460.374 |

Otra información por segmento

Segmentos Geográficos

Las cuatro divisiones de CAP S.A. operan en 3 principales áreas geográficas, Norte, Centro y Sur de Chile. La composición de cada segmento geográfico es el siguiente:

Norte - A través de CAP Minería el Grupo opera faenas de mineral de Hierro en la zona Norte de Chile.

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

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

33. Garantías comprometidas con terceros

33.1 Garantías directas

| Acreedor de la garantía | Deudor | | Activos comprometidos | | | Saldos | Liberación de garantías | |
|--------------------------------|-----------------------------------|----------|-----------------------|--------|-------------------|---------------------|-------------------------|----------------------------|
| | | | Tipo de | Valor | pendientes | | | |
| | Nombre | Relación | garantía | Moneda | contable MUS\$ | 31.03.2010 MUS\$ | 2010 MUS\$ | 2011 y siguientes MUS\$ |
| BCI factoring | Cintac S.A. | Cliente | Boleta de garantía | UF | 13.185 | 13.310 | - | - |
| Corporación Nacional del Cobre | Cintac S.A. | Cliente | Boleta de garantía | UF | 9 | - | - | 9 |
| Construcción Ingeve | Instapanel S.A. | Cliente | Boleta de garantía | UF | 22 | - | 22 | - |
| Minera los Pelambres | Instapanel S.A. | Cliente | Boleta de garantía | UF | 19 | - | 19 | - |
| Minera los Pelambres | Instapanel S.A. | Cliente | Boleta de garantía | UF | 70 | - | - | - |
| Bateman Chile S.A. | Instapanel S.A. | Cliente | Boleta de garantía | UF | 29 | - | - | 29 |
| Corporación Nacional del Cobre | Instapanel S.A. | Cliente | Boleta de garantía | UF | 20 | - | 20 | - |
| Cía. Doña Inés de Collahuasi | Instapanel S.A. | Cliente | Boleta de garantía | UF | 62 | - | 62 | - |
| Corporación Nacional del Cobre | Cintac SAIC | Cliente | Boleta de garantía | UF | 18 | - | - | 18 |
| MOP Dirección de Vialidad | Cintac SAIC | Cliente | Boleta de garantía | UF | - | - | - | - |
| Bateman Chile S.A. | Instapanel S.A. | Cliente | Boleta de garantía | UF | 27 | - | - | 27 |
| Directemar | Compañía Minera del Pacífico S.A. | Filial | Boleta de garantía | UF | 14 | 14 | - | 14 |
| Directemar | Puerto Las Losas S.A. | Coligada | Boleta de garantía | UF | 454 | 454 | - | 454 |
| Directemar | Puerto Las Losas S.A. | Coligada | Boleta de garantía | UF | 1 | 1 | - | 1 |
| Directemar | Puerto Las Losas S.A. | Coligada | Boleta de garantía | UF | 111 | 111 | - | 111 |
| Directemar | Puerto Las Losas S.A. | Coligada | Boleta de garantía | UF | 2 | 2 | - | 2 |

33.2 Garantías indirectas

| Acreedor de la garantía | Deudor | | Tipo de Garantía | Activos comprometidos | | | Saldos pendientes | | Liberación de garantías | | |
|--|----------|----------|------------------|-----------------------|--------|----------------|-------------------|------------|-------------------------|--------|-------------------|
| | Nombre | Relación | | Tipo de garantía | Moneda | Valor contable | 31.03.2010 | 31.12.2009 | 2010 | 2011 | 2012 y siguientes |
| | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | |
| Bonos CAP en UF serie D | CAP S.A. | Matriz | | Solidaridad | US\$ | 763.183 | 163.011 | 8.999 | 15.018 | 17.418 | 145.593 |
| Bonos CAP en UF serie E | CAP S.A. | Matriz | | Solidaridad | US\$ | 763.183 | 80.987 | 317 | - | 910 | 80.077 |
| Bono Internacional en US\$ | CAP S.A. | Matriz | | Solidaridad | US\$ | 763.183 | 200.615 | 4.302 | - | 615 | 200.000 |
| Bonos CAP en UF serie F | CAP S.A. | Matriz | | Solidaridad | US\$ | 763.183 | 173.276 | 607 | - | 1.796 | 171.480 |
| The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, LTD. | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Solidaridad | US\$ | 763.183 | 151.846 | - | 827 | 1.846 | 150.000 |
| ABN Amro Bank S.A. | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | US\$ | 480.382 | - | 150.827 | 827 | 25.000 | 50.000 |
| Bonos en US\$ | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | US\$ | 480.382 | 373.892 | 376.389 | 4.909 | - | - |
| Bonos en UF | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | UF | 480.382 | 249.603 | 243.998 | 9.316 | 15.018 | 15018 |
| KFW (Kreditanstalt für Wiederaufbau) | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | US\$ | 480.382 | - | 10.727 | - | - | - |

33.3 Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2010, los seguros contratados y los avales y garantías recibidos son los siguientes:

La Sociedad y sus filiales tienen contratos de seguros sobre sus activos fijos, responsabilidad civil y otros riesgos de negocios por un monto total aproximado de MUS\$ 1.275.224, cuyo monto máximo indemnizable del Grupo por cada siniestro asciende aproximadamente a MUS\$ 180.000. Estas pólizas vencen el 31 de agosto de 2010.

Avales y garantías recibidos de terceros según el siguiente detalle:

| | <u>Acumulado</u> <u>31.03.2010</u> MUS\$ | <u>Acumulado</u> <u>31.12.2009</u> MUS\$ | <u>Acumulado</u> <u>01.01.2009</u> MUS\$ |
|---|--|--|--|
| Valores y Documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos | 31.735 | 32.609 | 50.547 |
| Garantías hipotecarias de trabajadores por préstamos hipotecarios y otros | <u>6.523</u> | <u>6.600</u> | <u>5.882</u> |
| Total | <u><u>38.258</u></u> | <u><u>39.209</u></u> | <u><u>56.429</u></u> |

33.4 Juicios, Contingencias y Restricciones

Compromisos directos

| | <u>Acumulado</u> <u>31.03.2010</u> | <u>Acumulado</u> <u>31.12.2009</u> | <u>Acumulado</u> <u>01.01.2009</u> |
|-----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Ordenes de compra colocadas | 9.777 | 10.101 | 6.004 |
| Existencias en consignación | <u>3.182</u> | <u>3.182</u> | <u>3.182</u> |
| Total | <u><u>12.959</u></u> | <u><u>13.283</u></u> | <u><u>9.186</u></u> |

Los compromisos de venta de mineral corresponden a los contratos 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.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. tienen responsabilidad solidaria por crédito sindicado de largo plazo obtenidos por CAP S.A. que al 31 de marzo de 2010 asciende a MUS\$ 150.827.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. otorgaron su garantía solidaria a las obligaciones asumidas por CAP S.A. con motivo de la emisión y colocación, en el mercado local, de bonos en unidades de fomento Serie D por U.F. 4.000.000 y Serie E por U.F. 2.000.000 cuyo monto total adeudado al 31 de marzo de 2010, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS \$249.603; por la colocación en el mercado local de bonos expresados en dólares estadounidenses serie F cuyo monto total, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$

172.088 al 31 de marzo de 2010 y por la colocación en el exterior de un bono por 200 millones de dólares estadounidenses cuya deuda, al 31 de marzo de 2010, asciende a MUS\$ 204.302, incluidos los intereses devengados.

La filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. firmó un contrato de leasing con el Banco de Crédito e Inversiones para financiar la construcción del Edificio Corporativo por la suma de MUS\$ 14.925, cuya primera cuota fue cancelada en septiembre de 2008 y cuya última cuota vence en el año 2016.

En 2006, por una operación de factoring efectuada con una institución financiera, la filial indirecta Cintac S.A., cedió en garantía facturas por cobrar a clientes. Al 31 de marzo de 2010, el monto alcanza la suma de MUS\$ 13.516 garantizado con facturas de clientes de la filial indirecta Cintac S.A.I.C.

Otros compromisos

La filial extranjera Tubos Argentinos S.A. ha constituido prenda flotante sobre sus existencias en favor de Siderar S.A.I.C. para garantizar la operatoria comercial por un total de MUS\$ 2.000.

Intasa S.A. es aval de Tubos Argentinos S.A. para responder solidariamente por la obligación bancaria contraída con el Banco Patagonia S.A. (otorgado por cuenta y orden del Banco de Crédito e Inversiones) 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\$ 869.

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

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

Al 31 de marzo de 2010, Cintac S.A. no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

Contrato de Asociación

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

Compañía Minera del Pacífico S.A. CMP y MC Inversiones Ltda., una subsidiaria de Mitsubishi Corporation, se asociaron para llevar a la práctica un proyecto conjunto destinado a ampliar la mina Los Colorados, producir preconcentrado de hierro, convertir el preconcentrado en pellets y comercializar dichos pellets. Al comienzo de este proyecto, CMP vendió a MC Inversiones Ltda. el 50% del derecho absoluto sobre las pertenencias mineras y derecho de agua relacionados con la mina Los Colorados. Posteriormente CMP y MC Inversiones Ltda. aportaron sus correspondientes derechos a la S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Durante el año 2000, S.C.M. Compañía Minera La Jaula vendió las pertenencias mineras a Compañía Minera Huasco S.A.. También CMP participa con el 50% en Compañía Minera Huasco S.A., una sociedad anónima cerrada, cuyo propósito es explotar las pertenencias mineras antes mencionadas. Por un período de 10 años, que venció el año 2008, ninguna de las partes pudo ceder, transferir, asignar, hipotecar, gravar, preñar o disponer de alguna otra manera de sus acciones en las dos nuevas sociedades antes mencionadas, sin el previo consentimiento escrito de la otra parte.

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

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.

Contingencias que pudieran derivar en pérdidas para el Grupo

Existen nueve reclamos de liquidaciones de impuestos practicados por el Servicio de Impuestos Internos, todos relativos al impuesto de timbres y estampillas, de los cuales tres están con fallo y recurso de apelación concedido. Los seis restantes se encuentran pendientes de conocimiento por parte de los tribunales tributarios de Santiago. Además, hay cinco reclamos de giro, también de impuesto de timbre y estampillas, igualmente pendientes de conocimiento. La contingencia es de aproximadamente MUS\$ 2.544 más reajustes y multas que puedan corresponder.

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

Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) y su casa matriz tienen una demanda en juicio ordinario, interpuesta en su contra por doña Mariela Angelina Garín Zuleta, doña Catherine Elizabeth Mancilla Campillay y don Luciano Alexander Díaz Mancilla, cuyo objeto es el pago de una indemnización de perjuicios por un total de M\$ 1.677.600 por la responsabilidad civil que le cabría en la muerte del ex trabajador contratista don Claudio Andrés Díaz Garín (QEPD), hijo, conviviente y padre, respectivamente, de los demandantes.

Además, CMP esta codemandada, junto al contratista señor Panagiotis Stavros Bracamonte, en juicio ordinario laboral, por don Jorge Antonio Díaz Díaz, cuyo objeto es el pago de una indemnización de perjuicios por un total de M\$ 337.264 por las lesiones que sufrió el demandante como trabajador del contratista aludido.

De estos procesos no se espera que se deriven pérdidas relevantes para las empresas demandadas.

La ex filial indirecta Varco Pruden S.A. mantiene un juicio civil por un monto de MUS\$ 26 aproximadamente. A la fecha, los asesores legales de Varco Pruden S.A. no pueden determinar el resultado de este litigio, y por lo mismo, si eventualmente se derivarán ganancias o pérdidas para ella.

Reclamo judicial interpuesto por Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) en la Corte de Apelaciones de Copiapó, contra resolución de la Dirección General de Aguas (DGA) de la Región de Atacama que ordena el cese de la extracción de aguas subterráneas que abastecen la Planta de Pellets en Huasco. Se espera que la Corte de Apelaciones de Copiapó revierta la decisión de la DGA y no se deriven pérdidas para CMP. Se hace presente, que CMP cuenta también con derechos de aprovechamiento de agua superficial desde el río Huasco, en cantidad suficiente para abastecer todos los requerimientos de la referida Planta de Pellets.

La filial Puerto Las Losas S.A. ha sido notificada del inicio de sendos proceso arbitrales por parte de los contratistas Coimas y Comsa, empresas contratadas para la ejecución de las obras terrestres y marítimas, respectivamente, del proyecto portuario que se ejecuta y en ambos casos por diferencias en cuanto a la aplicación e interpretación de los contratos correspondientes. Los referidos procesos arbitrales están en su etapa inicial y sólo en el caso de Comsa se ha efectuado el comparendo inicial de fijación de procedimiento, pero aún no se ha notificado demanda alguna, por lo que no se conoce con exactitud las pretensiones de los demandantes.

Al 31 de marzo de 2010, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. tiene juicios en su contra por demandas relacionadas con causas civiles, ninguna de las cuales, en opinión de sus asesores legales, se estima puedan tener un efecto patrimonial significativo en sus resultados.

Restricciones a la Gestión o Límites a Indicadores Financieros

Los contratos de créditos suscritos por CAP S.A. con bancos nacionales y extranjeros y las emisiones de bonos colocadas en el mercado local, exigen a la Sociedad el cumplimiento del siguiente nivel de indicadores financieros consolidados, calculados para un período móvil que considera los últimos doce meses:

- i) Cobertura de Gastos Financieros - El cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser mayor o igual a 1,5 veces hasta diciembre de 2010 y de 2,5 veces desde enero de 2011.

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

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

El endeudamiento financiero neto es el total de obligaciones de orden financiero menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables por el monto que exceda a MUS\$ 5.000.

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

Por otra parte, la filial indirecta Cintac S.A., debido a contratos de préstamos suscritos, está comprometida a entregar información financiera periódica, al cumplimiento de indicadores financieros, como también tiene prohibición de efectuar cambios fundamentales en la sociedad, de traspasar parte importante de sus activos y de constituir gravámenes sobre ellos sin el consentimiento previo de las instituciones financieras. Además se ha comprometido a no realizar transacciones comerciales con empresas relacionadas en condiciones más ventajosas que las prevalencias en el mercado.

Por su parte, Novacero S.A. se comprometió a mantener al menos su propiedad de participación de 51% en Cintac S.A. Al 31 de diciembre de 2009, los bancos Banco Estado y Banco de Crédito e Inversiones eximieron a Cintac S.A. del cumplimiento de estos indicadores anuales, asimismo, el Banco Santander acordó modificarlos emitiendo una enmienda al contrato original. A la fecha dichos indicadores se están cumpliendo. La exención y modificación a los indicadores le significó a la filial pagar comisiones por MUS\$ 142.

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

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

34. Medio ambiente

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de Marzo de 2010 y 2009 es el siguiente:

| Concepto | Acumulado 31.03.2010 MUS\$ | Acumulado 31.03.2009 MUS\$ |
|---------------------------------------|---|---|
| Monitoreo calidad del aire | 8 | 85 |
| Supervisión y análisis | 120 | 125 |
| Asesorías y proyectos de mejoramiento | 560 | 506 |
| Manejo de residuos | 4 | 9 |
| Otros | 2 | 128 |
| Tratamiento de riles | 85 | 63 |
| Total | 779 | 916 |

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

| Concepto | Acumulado 31.03.2010 MUS\$ | Acumulado 31.03.2009 MUS\$ |
|---------------------------------------|---|---|
| Supervisión y análisis | 1.160 | - |
| Asesorías y proyectos de mejoramiento | 1.718 | 679 |
| Manejo de residuos | 1.950 | - |
| Tratamiento de riles | 12 | - |
| Total | 4.840 | 679 |

35. Activos y pasivos por tipo de moneda

Activos

| Rubro IFRS | Moneda | 31-03-2010 | 31-12-2009 | 01-01-2009 | |
|--|--|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Efectivo y efectivo equivalente | \$ Arg no reajutable | 315 | 99 | 34 | |
| | \$ No reajutable | 103.179 | 147.640 | 33.053 | |
| | US\$ | 75.743 | 50.076 | 74.556 | |
| | Euros | - | 2 | - | |
| | Soles Peruanos | 1.306 | 3.523 | 575 | |
| Otros activos financieros corriente | US\$ | 12.584 | - | - | |
| | UF | 7.058 | 4.893 | 27.202 | |
| | \$ No reajutable | 129.686 | 185.971 | 269.952 | |
| Otros activos no financieros, corriente | US\$ | 18.651 | 45.143 | 66.574 | |
| | UF | - | 88 | - | |
| | Soles Peruanos | - | - | 5 | |
| | \$ No reajutable | 10.184 | 6.717 | 6.136 | |
| | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente | \$ Arg no reajutable | 7.715 | 5.325 | 5.362 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente | \$ No reajutable | 143.874 | 147.525 | 213.785 | |
| | Soles Peruanos | 49 | 37 | 10 | |
| | UF | 5.111 | 2.026 | 1.500 | |
| | US\$ | 51.073 | 49.447 | 22.939 | |
| | Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | US\$ | - | - | 42 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | UF | 625 | 638 | 376 | |
| | \$ No reajutable | 880 | 6.299 | 4.147 | |
| | Inventarios | US\$ | 319.763 | 293.797 | 504.291 |
| Inventarios | \$ No reajutable | 236 | 28.129 | 18.522 | |
| | Activos por impuestos corrientes | \$ Arg no reajutable | 1.978 | 2.163 | 2.282 |
| Activos por impuestos corrientes | \$ No reajutable | 54.151 | 55.018 | 21.662 | |
| | Soles Peruanos | 733 | 558 | 1.659 | |
| | US\$ | 14.375 | 14.438 | 309 | |
| | Otros activos financieros, no corriente | \$ No reajutable | 941 | 4.283 | 2.286 |
| | Otros activos financieros, no corriente | \$ Arg no reajutable | 13 | 11 | - |
| UF | | 22.558 | 32.188 | 1.649 | |
| US\$ | | 57.389 | - | - | |
| Otros activos no financieros, no corriente | | \$ No reajutable | 4.812 | 3.411 | 4.007 |
| Otros activos no financieros, no corriente | | UF | - | - | - |
| | US\$ | 3.986 | 5.963 | 8.752 | |
| | Inversiones contabilizadas utilizado el método de la participación | \$ No reajutable | - | - | - |
| Inversiones contabilizadas utilizado el método de la participación | US\$ | 130.931 | 59.623 | 40.230 | |
| | Activos Intangibles distintos de la plusvalía | \$ No reajutable | - | - | 783 |
| Activos Intangibles distintos de la plusvalía | US\$ | 8.760 | 9.203 | 5.408 | |
| | Propiedades, planta y equipo, neto | US\$ | 1.498.150 | 1.550.666 | 1.464.153 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | \$ No reajutable | 150 | 3 | - | |
| | Plusvalía | US\$ | 175 | - | - |
| Plusvalía | US\$ | - | - | - | |
| | Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente | US\$ | - | - | - |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente | UF | 1.512 | 1.725 | - | |
| | Activos por impuestos diferidos | \$ Arg no reajutable | 1.966 | - | - |
| Activos por impuestos diferidos | \$ No reajutable | 9.399 | - | - | |
| | US\$ | 17.378 | - | - | |
| | Totales | | 2.717.389 | 2.716.628 | 2.802.241 |

Pasivos

| AL 31 DE MARZO 2010 | Rubro IFRS | Moneda | 90 días | | | | | mas de 10 años |
|---------------------|--|----------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|
| | | | Hasta 90 días | hasta 1 año | 1 a 3 años | 3 a 5 años | 5 a 10 años | |
| | Otros pasivos financieros, corrientes | \$ Arg no reajutable | 1.423 | - | - | - | - | - |
| | | \$ No reajutable | 14.385 | - | - | - | - | - |
| | | Euros | - | 535 | - | - | - | - |
| | | US\$ | 9.314 | 56.400 | - | - | - | - |
| | | UF | 394 | 1.220 | - | - | - | - |
| | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | \$ Arg no reajutable | 2.445 | - | - | - | - | - |
| | | \$ No reajutable | 86.163 | - | - | - | - | - |
| | | Soles Peruanos | 162 | - | - | - | - | - |
| | | US\$ | 59.559 | 8.458 | - | - | - | - |
| | Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | US\$ | - | 70.855 | - | - | - | - |
| | | Soles Peruanos | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ No reajutable | 89 | - | - | - | - | - |
| | Otras Provisiones a corto plazo | \$ Arg no reajutable | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ No reajutable | 4.751 | 4.938 | - | - | - | - |
| | | Soles Peruanos | 390 | - | - | - | - | - |
| | | US\$ | 9.312 | 3.594 | - | - | - | - |
| | Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | \$ No reajutable | 9.667 | 16.177 | - | - | - | - |
| | | US\$ | - | 7.450 | - | - | - | - |
| | Cuentas por pagar a relacionadas no corrientes | US\$ | - | - | - | - | - | - |
| | Cuentas por pagar por impuestos, corrientes | \$ No reajutable | 3.058 | - | - | - | - | - |
| | | \$ Arg no reajutable | 253 | - | - | - | - | - |
| | | Soles Peruanos | 635 | - | - | - | - | - |
| | Otros pasivos no financieros corrientes | US\$ | 3.528 | - | - | - | - | - |
| | | \$ No reajutable | 1.169 | - | - | - | - | - |
| | Otros pasivos financieros no corrientes | US\$ | - | - | 119.294 | 66.856 | 163.845 | 398.322 |
| | | UF | - | - | 5.484 | 4.262 | 1.151 | - |
| | | \$ No reajutable | - | - | - | 32.321 | - | - |
| | Pasivo no corriente | US\$ | - | - | 5 | - | - | - |
| | Otras Provisiones a largo Plazo | \$ No reajutable | - | - | 1.172 | 461 | - | - |
| | | US\$ | - | - | 6.550 | 312 | 780 | 629 |
| | Pasivos por impuestos diferidos | \$ Arg no reajutable | - | - | - | 2.050 | - | - |
| | | \$ No reajutable | - | - | - | - | - | 3.666 |
| | | US\$ | - | - | 32.528 | 12.534 | 29.291 | 54.929 |
| | Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | \$ No reajutable | - | - | 29.481 | 17.743 | 46.542 | 40.720 |
| | Otros pasivos no financieros no corrientes | \$ No reajutable | - | - | 3 | - | - | - |
| | | US\$ | - | - | 4.993 | 1.229 | - | - |
| | | US\$ | - | - | - | - | - | - |
| | Total | | 206.697 | 169.627 | 199.510 | 137.768 | 241.609 | 498.266 |

| AL 31 DE DICIEMBRE 2009 | | 90 días | | | | | mas de |
|--|----------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Rubro IFRS | Moneda | Hasta 90 días | hasta 1 año | 1 a 3 años | 3 a 5 años | 5 a 10 años | 10 años |
| Otros pasivos financieros, corrientes | \$ Arg no reajutable | 1.288 | - | - | - | - | - |
| | \$ No reajutable | 39.838 | - | - | - | - | - |
| | Euros | 577 | - | - | - | - | - |
| | US\$ | 19.010 | 2.596 | - | - | - | - |
| | UF | 404 | 20.334 | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | \$ Arg no reajutable | 2.739 | - | - | - | - | - |
| | Soles Peruanos | 275 | - | - | - | - | - |
| | \$ No reajutable | 88.439 | - | - | - | - | - |
| | US\$ | 19.014 | 38.067 | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | US\$ | 92.662 | 1.696 | - | - | - | - |
| | \$ No reajutable | 13.819 | - | - | - | - | - |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | \$ Arg no reajutable | 306 | - | - | - | - | - |
| | \$ No reajutable | 3.595 | 5.128 | - | - | - | - |
| | Soles Peruanos | 313 | - | - | - | - | - |
| | US\$ | 12.230 | 4.860 | - | - | - | - |
| Pasivos por impuestos, corrientes | \$ Arg no reajutable | - | - | - | - | - | - |
| Otras Provisiones a corto plazo | \$ No reajutable | 3.377 | 6.730 | - | - | - | - |
| | US\$ | - | 4.802 | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar a relacionadas no corrientes | US\$ | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar por impuestos, corrientes | \$ No reajutable | 422 | - | - | - | - | - |
| | \$ Arg no reajutable | 158 | - | - | - | - | - |
| | US\$ | 8 | - | - | - | - | - |
| Ingresos diferidos, corrientes | \$ No reajutable | - | - | - | - | - | - |
| | US\$ | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos no financieros corrientes | US\$ | 435 | - | - | - | - | - |
| | \$ No reajutable | 8.153 | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos financieros no corrientes | US\$ | - | - | 119.294 | 66.856 | 163.845 | 183.520 |
| | UF | - | - | 34.266 | 111.044 | 72.219 | 14.197 |
| | \$ No reajutable | - | - | 9.692 | 27.433 | 2.032 | 1.222 |
| | US\$ | - | - | 14 | - | - | - |
| Pasivo no corriente | US\$ | - | - | 35.696 | 18.415 | 46.314 | 40.902 |
| Otras Provisiones a largo Plazo | US\$ | - | - | 6.803 | 464 | 1.160 | 926 |
| | \$ Arg no reajutable | - | - | - | 2.206 | - | - |
| Pasivos por impuestos diferidos | US\$ | - | - | 27.075 | 12.973 | 30.315 | 33.620 |
| | \$ No reajutable | - | - | - | - | - | - |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | \$ No reajutable | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | \$ No reajutable | - | - | 3 | - | - | - |
| | US\$ | - | - | 4.263 | 2.330 | - | - |
| | | - | - | - | - | - | - |
| Total | | 307.062 | 84.213 | 237.106 | 241.721 | 315.885 | 274.387 |

| Al 01 DE ENERO 2009 | | 90 días | | | | | mas de |
|--|----------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Rubro IFRS | Moneda | Hasta 90 días | hasta 1 año | 1 a 3 años | 3 a 5 años | 5 a 10 años | 10 años |
| Otros pasivos financieros, corrientes | \$ Arg no reajutable | 1.064 | 2.894 | - | - | - | - |
| | \$ No reajutable | 21.209 | - | - | - | - | - |
| | Euros | 750 | - | - | - | - | - |
| | UF | 845 | 2.634 | - | - | - | - |
| | US\$ | 63.519 | 33.167 | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | \$ Arg no reajutable | 1.937 | - | - | - | - | - |
| | \$ No reajutable | 7.341 | - | - | - | - | - |
| | Soles Peruanos | 561 | - | - | - | - | - |
| | US\$ | 39.463 | 79.122 | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | US\$ | - | 126.476 | - | - | - | - |
| | \$ No reajutable | - | - | - | - | - | - |
| Otras Provisiones a corto plazo | \$ Arg no reajutable | - | - | - | - | - | - |
| | \$ No reajutable | - | - | - | - | - | - |
| | Soles Peruanos | - | - | - | - | - | - |
| | US\$ | - | - | - | - | - | - |
| Pasivos por impuestos, corrientes | \$ Arg no reajutable | - | - | - | - | - | - |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | \$ No reajutable | 5.058 | 19.132 | - | - | - | - |
| | US\$ | 92.445 | - | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar a relacionadas no corrientes | US\$ | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar por impuestos, corrientes | \$ No reajutable | 627 | 859 | - | - | - | - |
| | \$ Arg no reajutable | 147 | - | - | - | - | - |
| | US\$ | 10 | - | - | - | - | - |
| Ingresos diferidos, corrientes | \$ No reajutable | - | - | - | - | - | - |
| | US\$ | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos no financieros corrientes | US\$ | 964 | - | - | - | - | - |
| | \$ No reajutable | 8.397 | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos financieros no corrientes | US\$ | - | - | 97.140 | 104.569 | 181.800 | 200.000 |
| | UF | - | - | 32.952 | 96.174 | 62.433 | 24.514 |
| | \$ No reajutable | - | - | 5.511 | - | - | - |
| Pasivo no corriente | US\$ | - | - | 62 | - | - | - |
| Otras Provisiones a largo Plazo | \$ No reajutable | - | - | 27.417 | 16.469 | 48.060 | 42.686 |
| | US\$ | - | - | 4.828 | 360 | 900 | 724 |
| Pasivos por impuestos diferidos | \$ Arg no reajutable | - | - | - | 1.791 | - | - |
| | \$ No reajutable | - | - | - | - | - | 984 |
| | US\$ | - | - | 25.863 | 13.406 | 31.316 | 28.269 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | \$ No reajutable | - | - | - | - | - | - |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | \$ No reajutable | - | - | - | - | - | - |
| | US\$ | - | - | 11.016 | 3.479 | - | - |
| Total | | 244.337 | 264.284 | 204.789 | 236.248 | 324.509 | 297.177 |

36. Hechos posteriores

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

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

- i) Aprobar una operación aceptando la oferta de M.C. Inversiones Limitada (“MCI”) para pasar a ser accionista de Compañía Minera del Pacífico S.A. (“CMP”), por la vía, en primer lugar, de la fusión por absorción de Compañía Minera Huasco S.A. (“CMH”) de la cual es propietaria actualmente en un 50% y en tal virtud recibir el 15.9 % de las acciones de CMP y, posteriormente, suscribir y pagar al contado US\$ 401.000.000 de un aumento de capital de CMP, con lo cual MCI incrementará su participación directa a un 25% del capital pagado de CMP.
- ii) Esta operación asume que el valor económico total del patrimonio de CMH es de US\$ 1.046.000.000, y que el 100% del patrimonio de CMP tiene un valor económico de US\$ 2.771.000.000. En suma, considerando el aporte del 50% de CMH por US\$ 523.000.000, más el aumento de capital de US\$ 401.000.000, la oferta de MCI equivale a US\$ 924.000.000 por el 25% de CMP.
- iii) La operación supone la suscripción de un pacto de accionistas y de un contrato marco en el que se establece que, sin perjuicio de la ratificación referida en la letra iv) siguiente, para llevar a cabo la fusión se deberán cumplir, entre otras condiciones suspensivas, que la operación sea aprobada por las autoridades de libre competencia en China.
- iv) Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para ratificar esta operación, para el día 10 de marzo de 2010, citación que se efectuará oportunamente de acuerdo a la normativa vigente.
- v) Designar a Celfin Capital Servicios Financieros S.A., sólo con el propósito de dar cumplimiento a lo dispuesto en el número 5 del artículo 147 de la Ley 18.046, como evaluador independiente para que informe respecto de las condiciones de la operación, sus efectos y su potencial impacto para la sociedad y las conclusiones del caso. El informe del evaluador independiente, será puesto a disposición de los accionistas en las oficinas sociales y en el sitio de Internet de la compañía, el día hábil siguiente al que se reciba.
- vi) En la misma forma y oportunidad indicada anteriormente, se pondrá también a disposición de los accionistas el informe del gerente general que el Directorio tomó en consideración para adoptar su decisión aprobando la operación, que incluye la valorización efectuada por el Banco de Inversión JP Morgan y se refiere a la opinión (Fairness Opinion) entregada por el mismo Banco respecto de la operación.

Con fecha 11 de marzo de 2010, CAP envió el siguiente hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

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

“La Junta con el voto favorable del 80,85% de las acciones emitidas con derecho a voto, acordó ratificar el acuerdo adoptado por el Directorio de la Sociedad.”

Con fecha 9 de abril de 2010, el Directorio de la filial CMP acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2010 con el objeto de discutir y aprobar:

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

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

i. Informe pericial sobre proyecto de fusión por absorción de CMH por la filial CMP, elaborado por don Jorge Quiroz.

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

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

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

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

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

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

h. Modificar los estatutos y fijar un texto refundido para reflejar las siguientes materias:

i) Que la Sociedad tendrá una duración indefinida

ii) El aumento de capital de la Sociedad en los términos señalados en los apartados anteriores.

iii) Que el Directorio estará compuesto por 7 miembros titulares y sus respectivos suplentes.

iv) Que el quórum de constitución del Directorio será la mayoría absoluta del número de miembros del Directorio establecida en los estatutos y que los acuerdos serán adoptados por la mayoría simple de los directores asistentes.

v) Permitir la participación en sesiones de Directorio por medios tecnológicos.

- vi) Modificar el artículo relativo a las facultades y obligaciones del Directorio.
 - vii) Modificar el artículo relativo a las materias de la Junta Ordinaria.
 - viii) Modificar el artículo relativo a las materias de la Junta Extraordinaria.
 - ix) Modificar el quórum de constitución de las Juntas.
 - x) Modificar el artículo relativo a las acciones que pueden participar en las Juntas.
 - xi) Incorporar ciertas restricciones a la transferencia de acciones de la Sociedad.
 - xii) Establecer que la Sociedad deberá designar siempre auditores externos.
 - xiii) Establecer que las diferencias que ocurran entre los accionistas en su calidad de tales o entre éstos, la Sociedad o sus administradores, serán sometidos a la resolución de un árbitro mixto designado conjuntamente entre las partes, o, a falta de acuerdo, por el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago, de entre sus miembros.
 - xiv) Modificar el artículo primero transitorio y eliminar los otros artículos transitorios.
- i. Revocar y renovar la totalidad del Directorio de la Sociedad, en atención a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

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

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

Con fecha 26 de abril de 2010 se paga dividendo eventual por un total de MUS\$ 14.230, acordado por el Directorio en sesión del día 5 de abril de 2010

En el período comprendido entre el 1° de abril y el 28 de mayo de 2010, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

HECHOS RELEVANTES

**CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2010**

CAP S.A. Y FILIALES

HECHOS RELEVANTES AL 31 DE MARZO DE 2010

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

25.01.2010

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

10.02.2010

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

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

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

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

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

iv) Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de CAP S.A. para ratificar esta operación, para el día 10 de marzo de 2010, citación que se efectuará oportunamente de acuerdo a la normativa vigente.

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

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

Con fecha 11 de marzo de 2010, el Gerente General de CAP S.A. envió el siguiente hecho esencial al Superintendente de Valores y Seguros:

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

“La Junta con el voto favorable del 80,85% de las acciones emitidas con derecho a voto, acordó ratificar el acuerdo adoptado por el Directorio de la Sociedad.”

Con fecha 9 de abril de 2010, el Directorio de la filial CMP acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2010 con el objeto de discutir y aprobar:

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

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

- i. Informe pericial sobre proyecto de fusión por absorción de CMH por la filial CMP, elaborado por don Jorge Quiroz.

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

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

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

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

- f. Aumentar el capital social, previa capitalización de las utilidades acumuladas de la sociedad fusionada, en la suma de 401.003.152 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América, mediante la emisión de 508.954 acciones de pago, ordinarias, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales deberán ser suscritas a

un valor mínimo de aproximadamente 787,8966 dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América, cada una, en un plazo máximo de tres años a contar de la fecha de la Junta.

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

h. Modificar los estatutos y fijar un texto refundido para reflejar las siguientes materias:

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

i. Revocar y renovar la totalidad del Directorio de la Sociedad, en atención a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

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

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

01.03.2010

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

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

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

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

A causa de la gran intensidad del movimiento telúrico y los desplazamientos de terreno ocurridos, se registró la rotura catastrófica (corte) de la matriz principal de alimentación de agua de servicio desde el cerro estanque a la planta y la pérdida de barras de conexión de grupos de emergencia, por lo que los suministros esenciales para la seguridad de las

instalaciones, agua, energía eléctrica, vapor y aire, se cortaron casi en forma simultánea con el sismo, lo que dificultó la aplicación de los planes de emergencia destinados a preservar la integridad de las instalaciones sometidas a cargas térmicas (necesidad de refrigeración) y presión de gases combustibles (controlar formación de mezclas explosivas).

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

b) Recuperación y puesta en marcha de la usina

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

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

16.03.2010

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

21.04.2010

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

26.04.2010

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



ANALISIS RAZONADO

**CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2010**

CAP S.A. Y FILIALES

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010

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

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

La adopción de dichas normas obligo a hacer los siguientes ajustes al balance de apertura al 1 de Enero de 2010:

De formato; a partir de ahora las cuentas del balance se clasifican en activos y pasivos corrientes y no corrientes, y el interés minoritario se muestra dentro del patrimonio.

De valor; al inicio en la aplicación de dichas normas, hay cuentas de activo y pasivo que deben ajustarse contra variaciones del patrimonio. En el caso del grupo CAP los ajustes se aplicaron principalmente; (1) al valor de los activos fijos y más precisamente al valor de los terrenos al retasarlos para llevarlos a su valor de mercado por MUS\$ 260.303, (2) al valor de las provisiones del personal para llevarlas según análisis actuarial por MUS\$ (58.234) y (3) otros ajustes por un valor neto de MUS\$ (6.269)

Como consecuencia de lo anterior, el patrimonio en principios contables generalmente aceptados en Chile pasó de MUS\$ 949.081 al 31 de Diciembre de 2009 a MUS\$ 1.256.254 en el balance de apertura NIIF, como se explica a continuación:

| | |
|---|------------------------|
| Patrimonio en PCGA Chile al 31.12.2009 | MUS\$ 949.081 |
| Ajuste por la tasación de terrenos | MUS\$ 260.303 |
| Ajuste por análisis actuarial de provisiones del personal | MUS\$ (58.234) |
| Otros ajustes varios | MUS\$ (6.269) |
| Reclasificación del interés minoritario | MUS\$ 111.373 |
| Patrimonio del balance de apertura NIIF | MUS\$ 1.256.254 |

En cuanto al estado de resultado, de ahora en adelante sus cuentas no se clasificarán como resultado operacional y resultado no operacional, sino como ingresos menos costos y menos gastos, puesto que todas las cuentas son consideradas de la operación.

2. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

Otros indicadores se presentan en cuadro de índices anexo.

La utilidad neta consolidada del primer trimestre de 2010 alcanzó a MUS\$ 20.956, cifra 115,2% superior a los MUS\$ 9.738 obtenidos en el primer trimestre de 2009. Durante el trimestre se produjo la contabilización del costo estimado a esa fecha, deducidos los montos por seguros recuperables, de los efectos del terremoto ocurrido en la madrugada del 27 de Febrero en la zona centro-sur del país, que afectó seriamente nuestras instalaciones de producción siderúrgica primaria interrumpiéndose, en consecuencia la operación de la planta.

Dicha utilidad proviene de un EBITDA consolidado (margen bruto, más depreciación y dividendos recibidos en caja, menos gastos de administración y ventas) que al 31 de Marzo, 2010 aumentó 192,3% respecto del mismo período del año anterior, a MUS\$ 58.683.

La relativa normalización en la actividad económica mundial producida desde la última parte de 2009 ha influido positivamente en los negocios de materias primas, incluido el mineral de hierro, cuyos precios se han movido al alza.

Los ingresos del grupo a fines de Marzo de 2010 aumentaron 4,5% respecto de igual período del año anterior, a MUS\$ 316.725, por la incipiente mejoría en las condiciones de negocio en las tres áreas de actividad en que participa el grupo CAP, pero que sólo pudieron concretarse en los negocios mineros y de procesamiento de acero.

En efecto, los ingresos trimestrales en nuestra filial minera CMP (CAP-Minería) se incrementaron por un aumento en los despachos físicos de 20,6%, a 1.906 MTM y un aumento de 3,9%, a US\$ 53 por TM, en el precio promedio de los productos despachados.

En cuanto a los ingresos trimestrales en nuestra filial siderúrgica CSH (CAP-Acero), estos se redujeron no obstante un aumento de 7,0% en el tonelaje despachado a 196.222 TM, por la disminución de 9,4%, a US\$ 712 por TM, en el precio promedio de esas entregas. Cabe sin embargo, destacar que el referido aumento de los despachos en el trimestre se produjo a pesar de la extraordinaria caída de los mismos en el mes de Marzo, a solo 17.388 TM.

En el grupo de procesamiento de acero (GPA), el aumento de los ingresos trimestrales obedeció a un aumento de 36,9% en los despachos parcialmente compensado por una disminución de 6,4% en el precio promedio por tonelada.

En otros ítems del estado de resultado (sin considerar los gastos de administración y ventas), se produce un aumento de las ganancias de asociadas por MUS\$ 6.566, que se compensa en parte por el aumento de los gastos financieros netos por MUS\$ (3.526).

Los otros egresos aumentan en MUS\$ (93.136) reflejándose allí el monto de los daños ocasionados por el sismo por MUS\$ (77.483), en tanto que los otros ingresos lo hacen en MUS\$ 73.191, al provisionarse el monto de los daños recuperables del seguro, por MUS\$ 73.762.

En cuanto al endeudamiento financiero del grupo, este alcanzó MUS\$ 875.206, monto muy similar a los MUS\$ 878.396 al 31 de Marzo del año anterior.

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

A Marzo de 2010 el resultado del grupo CAP alcanzó a MUS\$ 20.956.

Durante el primer trimestre del presente ejercicio, se observa cierta mejoría en las condiciones económicas globales, después de la contracción económica sufrida producto de la crisis financiera iniciada en Estados Unidos, que luego continuó a Europa y al resto del mundo.

En minería, la recuperada demanda China por materias primas evidenciada durante el primer trimestre de 2010, venía manifestándose desde el segundo semestre del año anterior haciendo posible aumentos en los precios spot de los minerales de hierro, que hacia fines de Marzo resultaron en fuertes alzas en los precios benchmark de los contratos de suministro, fijándose por primera vez precios trimestrales.

En siderurgia, los despachos de Enero y Febrero mostraron significativos incrementos respecto de los correspondientes meses de 2009. Sin embargo, producto del terremoto ellos se redujeron fuertemente en Marzo, a un 20% del tonelaje promedio mensual. Las reparaciones de las instalaciones dañadas progresan de acuerdo a programa existiendo confianza que la producción de acero se reiniciara durante el mes de Junio, para alcanzar plena capacidad de producción entre Julio y Agosto y así acompañar el esfuerzo de reconstrucción del país.

En el negocio de procesamiento de acero cuya operación esta situada en Santiago, no se produjeron daños de consideración por el terremoto y se evidenció estabilidad tanto en sus despachos como en sus precios. Hacia los próximos trimestres, se anticipa una fuerte participación de esta área de negocios en las tareas de reconstrucción del país.

Al término del primer trimestre de 2010, el grupo CAP exhibe una sólida posición de caja que alcanza MUS\$ 329.871, cifra que se compara con los MUS\$ 381.120 al término del primer trimestre del año anterior.

Como se detalla más adelante, la fusión de CMP y Compañía Minera Huasco tendrá un efecto significativo al incrementar esta su control en CMH desde 50% a un 75%, en circunstancias que el 25% adicional (hasta que se

materialicen los aumentos de producción contemplados en el plan de desarrollo minero, en 2013/14) tiene una mayor rentabilidad que el 25% de CMP cedido a Mitsubishi.

4. Análisis de los mercados

Hierro:

El procedimiento tradicional de fijación de precios anuales en nuestro negocio minero estableció para el período Abril 2009 – Marzo 2010, disminuciones de entre 28,20% y 32,95% para finos y pre-concentrados (según respectivos benchmarks de Brasil o Australia), de 44,47% para granzas y de 48,30% para pellets. A partir del 1 de Abril se ha establecido un precio benchmark trimestral Abril – Junio 2010 que significará alzas de precios para finos y pre-concentrados de aproximadamente 97,0% (respecto de CMP, esto significa un precio de aproximadamente US\$ 115 por tonelada) y un sistema de reajuste para los trimestres sucesivos sobre la base de la aplicación de ciertos índices de precios y otros factores.

A la fecha no se ha fijado aún un benchmark trimestral para granzas y pellets, aunque las transacciones efectuadas han seguido la tendencia de precios de los finos.

La causa de la mencionada alza fue la fortaleza de la demanda China especialmente en la segunda mitad del año pasado y en el primer trimestre del año en curso, de manera simultánea a la recuperación de la demanda por hierro en el resto del mundo.

En cuanto a los volúmenes despachados, a Marzo de 2010 alcanzaron 1.906 MTM, 20,6% mayores que las 1.580 MTM despachadas en el mismo período del año anterior. Los despachos al mercado externo alcanzaron 1.624 MTM, cifra 19,5% mayor que la de 1.358 MTM del mismo período del año 2009, en tanto que las 282 MTM al mercado interno, representan un aumento de 27,0% respecto de las 222 MTM despachadas a Marzo del año anterior. El suministro de hierro a nuestra filial siderúrgica se mantiene interrumpido desde el terremoto, colocándose los correspondientes tonelajes entre otros clientes.

Como consecuencia de los mayores despachos y del previamente mencionado aumento en el precio promedio de la mezcla de productos de hierro, las ventas de Compañía Minera del Pacífico S. A. (CMP) alcanzaron MUS\$ 116.082, 15,7% mayores a las del mismo lapso de 2009, no obstante la disminución de MUS\$ 4.649 en la venta de otros productos y servicios.

Con respecto al precio promedio de los productos de hierro, cabe recordar que el tonelaje entregado por nuestra filial CMP, a la Compañía Minera Huasco S.A. (CMH), se vende al costo de producción más un spread. Al ponderarse con el precio de los demás despachos efectuados (clientes internacionales y Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.), se obtiene el precio promedio de los despachos totales realizados por CMP.

Por otra parte, CMH vende al precio del mercado internacional los productos de hierro recibidos de CMP, obteniendo los precios internacionales acordados en los contratos de abastecimientos mencionados en el primer párrafo de esta sección. En consecuencia, la contribución de CMH a la utilidad de CAP también se refleja en la participación en ganancias de asociadas, de cuyos totales CMH aporta MUS\$ 24.893 a Marzo de 2010 y MUS\$ 18.071 a Marzo de 2009.

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

Acero:

Los precios promedios a Marzo de 2010 y 2009 alcanzaron respectivamente US\$ 712 y US\$ 786 por tonelada métrica.

Por su parte, los despachos totales de acero alcanzaron a 196.222 TM, 7,0% mayores que a Marzo de 2009, prácticamente todos al mercado interno, es decir, 7,2% más que el tonelaje despachado el año anterior.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de nuestra filial Compañía Siderúrgica Huachipato S. A. (CSH) alcanzaron MUS\$ 142.199, reflejando una disminución de solo 1,5% respecto de los de 2009, a pesar de la baja producida en los despachos de Marzo de 2010, debido al terremoto.

Procesamiento de acero:

A Marzo de 2010 los despachos del grupo de procesamiento de acero alcanzaron a 79 mil toneladas, 36,9% mayores que en igual período del año 2009, a un precio promedio de US\$ 1.050, un 6,4% menor que el precio promedio alcanzado a Marzo del año anterior. Con ello, los ingresos de Novacero S.A., sociedad que consolida el negocio de procesamiento de acero, ascendieron a MUS\$ 82.736 al primer trimestre de 2010, 28,2% superiores a los MUS\$ 64.542 del mismo período del ejercicio pasado.

Costos de Ventas

Al comparar los costos consolidados (medidos como porcentaje de los ingresos) del primer trimestre del año en curso con los del primer trimestre del año anterior, se observa una disminución desde un 92,6% a Marzo de 2009, a 81,3 % a Marzo en el presente ejercicio.

En general los costos de las materias primas y servicios se comportaron a la baja durante el período en análisis, porque en nuestros negocios de producción de acero y de procesamiento del mismo se aplicó, en el segundo trimestre de 2009, un ajuste a las existencias llevándolas a su valor neto de realización para reflejar el impacto de la crisis internacional sobre los precios de nuestros productos. En meses recientes se han evidenciado fuertes incrementos en el costo de las materias primas siderúrgicas como el hierro y carbón metalúrgico.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas experimentaron una disminución desde 7,6% a 6,5% durante los trimestres en análisis, por la fuerte disminución de los mismos particularmente en los negocios siderúrgico y de procesamiento de acero.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP reflejan una disminución desde MUS\$ 17.648 a Marzo de 2009, a MUS\$ 14.456 a Marzo de 2010 como consecuencia de las menores tasas de interés promedio y del menor endeudamiento financiero en 2010. En cuanto a los ingresos financieros, estos disminuyeron desde MUS\$ 7.957 a Marzo de 2009, a MUS\$ 1.239 a Marzo de 2010, principalmente por efecto del descenso en las tasas de colocación en las inversiones efectuadas por la compañía.

Todo lo anterior resultó en un aumento en los gastos financieros netos desde MUS\$ 9.591 en 2009 a MUS\$ 13.217 en 2010.

En cuanto a las diferencias de cambio, a Marzo de 2010 se exhibe un resultado de MUS\$ (1.350), que se compara con MUS\$ 5.737 de igual período del año anterior. La variación producida en el tipo de cambio en ambos períodos, aplicado sobre descalces temporales en cuentas de activos y pasivos en pesos en los cierres mensuales, es la causa de tal resultado.

5. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo y liquidez

Actividades de la Operación

En actividades de la operación, el saldo positivo de MUS\$ 49.856 se obtiene como consecuencia principalmente del cobro de las ventas de bienes y servicios de MUS\$ 452.987, y por otros cobros por MUS\$ 4.232. La suma de dichas cifras es compensada parcialmente por el monto pagado a proveedores y al personal por MUS\$ (362.927), el pago neto

de intereses por MUS\$ (5.950) y el egreso (principalmente impuestos), en los demás ítems de operación por MUS\$ (38.486).

Actividades de Inversión

En actividades de inversión, el flujo negativo de MUS\$ (29.822), se produce principalmente por la incorporación de planta y equipo por MUS\$ (27.340) (77,5% corresponde a inversiones en CMP, 11,8% a inversiones en CSH, y 10,7% a inversiones en el negocio de procesamiento de acero), por la adquisición de patrimonio de otras entidades por MUS\$ (5.000), cuya suma es compensada parcialmente por la venta de planta y equipo por MUS\$ 1.365 y la recuperación de inversiones de corto plazo por un valor neto de MUS\$ 1.153.

Actividades de Financiamiento

El flujo generado por actividades de financiamiento muestra un saldo negativo de MUS\$ (41.770), ocasionado por el pago de dividendos por MUS\$ (14.772), más el pago de préstamos por MUS\$ (42.301) y más otros egresos por MUS\$ (551), cuya suma es parcialmente compensada por préstamos por MUS\$ 15.854.

Lo anterior, condujo a un flujo neto total del período de MUS\$ (21.736).

En cuanto a la liquidez corriente de la compañía, esta se encuentra en un nivel de 2,55 veces a Marzo de 2010, que se compara con las 2,51 veces del mismo período de 2009.

6. Valores libros y económico de los principales activos

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

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

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

7. Riesgos de mercado (Detalle en nota 5)

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

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

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

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

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

Por los hechos descritos, la Compañía intenta mantener un adecuado calce entre sus activos y pasivos en distintas monedas o en un balance que le resulte satisfactorio a la luz de las realidades imperantes en los mercados cambiarios

internacional y local, tratando de evitar que sus resultados se vean desfavorablemente afectados por esta razón, para lo cual, en ocasiones, efectúa operaciones de swap de moneda o compras de futuro de éstas.

Commodities

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

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

Deudas en otras monedas y tasas de interés

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

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

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



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

**POR LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2010**

DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

RUT : 91.297.000-0

RAZON SOCIAL : CAP S.A.

En Sesión de Directorio celebrada el 28 de mayo de 2010, los abajo individualizados se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe trimestral, referido al 31 de marzo de 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

Estados financieros de acuerdo a IFRS, según se indica:

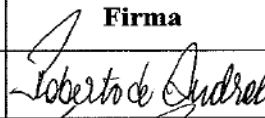
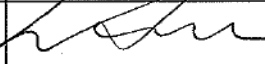

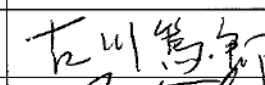
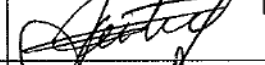
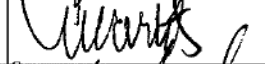
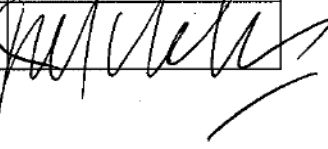
Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Notas Explicativas a los Estados Financieros

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

Santiago, 28 de mayo de 2010.