

Memoria Anual 2010

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.



CSAP
ACERO

CONTENIDOS

Directorio	2
Carta a los accionistas	3

ANTECEDENTES

Identificación	5
Propiedad	6
Directorio	6
Administración	7
Remuneración del Directorio	8
Actividades y Negocios	9

ANÁLISIS DE ACTIVIDADES

Introducción	16
Actividades de Producción	16
Comercialización de Productos Siderúrgicos	16
Finanzas	17
Actividades Laborales	18
Medio Ambiente	19
Relaciones con la Comunidad	20
Investigación y desarrollo	21
Seguros	21

HECHOS RELEVANTES AÑO 2010	22
ESTADOS FINANCIEROS	24
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	25
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	83
DECLARACION DE RESPONSABILIDADES	87

CAAP

ACERO

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

● DIRECTORIO

PRESIDENTE

Jaime Charles Coddou

DIRECTORES

Sergio Verdugo Aguirre

Raúl Gamonal Alcaíno

Ernesto Escobar Elissetche

Arturo Wenzel Álvarez

● ADMINISTRACIÓN

GERENTE GENERAL

Iván Flores Klesse

EJECUTIVOS

Arturo Aguayo Ríos

Daniel González Correa

Juan Martínez Muñoz

Patricio Rojas Lorca

Fred Rudnick Van De Wyngard

Enzo Queirolo Maldonado



Raúl Gamonal Alcaíno - Jaime Charles Coddou - Ernesto Escobar Elissetche - Arturo Wenzel Álvarez - Sergio Verdugo Aguirre

Señores Accionistas

El año 2010 se inició con claras señales de una rápida recuperación, después de un difícil año 2009, caracterizado por la severa contracción de la demanda de acero, producto de la crisis económica internacional. Fue así como las ventas de los meses de enero y febrero superaron las expectativas del programa, alcanzando un promedio cercano a las 90.000 toneladas métricas, TM, por mes. Paralelamente, los precios del acero mostraban una tendencia favorable que hacía mirar con optimismo el resto del año.

Es en tales condiciones que sobreviene uno de los peores desastres naturales que haya experimentado el país en los últimos cincuenta años. El 27 de febrero un terremoto de 8.8 grados Richter afecta la zona centro sur del país y con especial violencia las ciudades de Concepción y Talcahuano, distantes tan sólo 105 Km del epicentro del movimiento telúrico.

Como consecuencia del sismo, la usina de Huachipato sufrió severos daños en sus equipos e instalaciones, especialmente en el área de Producción Primaria, incluidos: Muelle, Planta de Coque, Altos Hornos y Acería. Las líneas de laminación, también sufrieron daños, pero de menor magnitud. La protección brindada por la península de Tumbes, evitó que el tsunami originado por el terremoto afectara la bahía de San Vicente donde se ubican las instalaciones. Gracias a la oportuna evacuación del personal desde las áreas amagadas, aplicando los Planes de Emergencia vigentes, no se registraron lesionados ni hubo que lamentar fatalidades entre las personas que se encontraban trabajando al momento de ocurrir el terremoto.

Tan solo dos días después de ocurrido el sismo, CAP informó a la SVS de lo ocurrido, en carácter de Hecho Esencial, consignando la magnitud de los daños, señalando la existencia de seguros comprometidos y entregando una estimación de los plazos de reparación y normalización de las operaciones. En la misma comunicación, se informó de los planes de contingencia para asegurar el suministro de acero al mercado por la vía de importaciones que realizaría directamente CAP Acero.

Con satisfacción podemos señalar que las reparaciones fueron ejecutadas con gran éxito y precisión, recuperándose una a una las instalaciones en el tiempo previsto. La Planta de Coque, Laminadores y línea de Zincalum volvieron a operar en el curso del mes de abril, en tanto que la Acería volvió a producir acero líquido el 12 de junio, lográndose la completa normalización de las operaciones después de tan sólo 105 días de ocurrido el terremoto.

El apremio por colocar prontamente las instalaciones en marcha, no tuvo, lamentablemente, una respuesta consistente de parte del mercado, haciéndose, en alguna medida, infructuoso el esfuerzo desplegado. Los consumidores, frente a expectativas sobre el comportamiento de la demanda que probaron ser infundadas, sumadas a temores de desabastecimiento, importaron grandes volúmenes de productos. En definitiva, el alza de inventarios resultante sólo pudo ser absorbida por el mercado terminado el año 2010.

En estas circunstancias, el nivel de despachos de productos de acero en el año, llegó al mínimo histórico de 670.525 TM, muy por debajo de las 921.900 TM despachadas el 2009, año de plena crisis. Esta cifra de despachos es la más baja de los últimos 18 años y pone de manifiesto las duras consecuencias de la paralización de las actividades productivas y la distorsión subsecuente del mercado, resultado del terremoto.

El negocio se vio también afectado negativamente por las significativas alzas en el costo de las principales materias primas, mineral de hierro y carbón metalúrgico que acusaron incrementos de precio de 180% y 80% respectivamente, sin un alza correspondiente en el precio del acero. En efecto, la industria siderúrgica a nivel global sólo pudo transferir parcialmente a precios tales incrementos de costo, debido principalmente a lo deprimida que se encontraba la demanda en los principales mercados internacionales.

Como consecuencia de la fuerte caída en el volumen de despachos, la Empresa obtuvo ingresos que alcanzaron a US\$536 millones, equivalente a una disminución de 17% con respecto a 2009. Lo anterior, unido al mayor valor de las materias primas y el impacto de los costos fijos como consecuencia de la menor producción, determinaron una pérdida para el ejercicio de 2010 de US\$ 71 millones.

Frente a esta realidad, la Empresa abordó con rigor un programa especial de disminución de costos y aumento de la productividad, implementando valiosas iniciativas que no sólo permitieron paliar en parte los malos resultados del año, sino que también tendrán positivos impactos permanentes en la gestión futura. Adicionalmente, frente a la nueva situación de margen que vive la siderurgia mundial, CAP Acero está revisando sus objetivos y estrategia de largo plazo.

En el mismo ámbito de mejoramiento, con la asesoría de un experto japonés y el apoyo de ASIMET, se avanzó significativamente en la implementación de

CARTA A LOS ACCIONISTAS

la metodología de trabajo 5S. Implantar esta cultura de trabajo constituye una poderosa herramienta que, además de mejorar el nivel de limpieza, orden y disciplina en la ejecución de los trabajos, tiene un impacto positivo en la prevención de accidentes, calidad de vida laboral y aumento de productividad.

En materia de Seguridad y Salud Ocupacional, se mantuvo el foco prioritario en la prevención de accidentes y control de riesgo en las diversas faenas. Sin embargo, debimos lamentar la ocurrencia de un accidente fatal que afectó a un trabajador contratista. La tasa de frecuencia se vio levemente incrementada, especialmente durante el período de reparaciones post terremoto. A su vez, la tasa de gravedad, afectada por el accidente fatal, registró también un alza.

Durante el 2009, CAP Acero obtuvo varias distinciones de diferentes entidades públicas y privadas. En enero, la Presidenta de la República entregó un reconocimiento por el éxito en la instalación del modelo IGUALA que promueve la equidad de género en el trabajo. Posteriormente, en agosto, "Chile Calidad" se la distinguió con la mención Honrosa del Premio Chile Calidad, único premio otorgado en la oportunidad en la categoría Gran Empresa.

La Responsabilidad Social Empresarial cobró más sentido que nunca en un año en que la comunidad necesitaba de manera especial ayuda y apoyo. En la campaña "Chile Ayuda a Chile", se donaron 54.000 planchas de Zincalume y otras 14.300 planchas a distintas entidades sociales y gubernamentales, material suficiente para techar 8.500 viviendas de emergencia. Con especial esfuerzo se colaboró en las tareas de despeje de escombros en la ciudad de Talcahuano, además de asistir a las comunidades vecinas con reparto de agua potable y proporcionar albergue en el Club Deportivo Huachipato a personal de Carabineros y médicos voluntarios procedentes de otras regiones. La Corporación Cultural Artistas del Acero, a pesar de ver su infraestructura gravemente afectada por el sismo, realizó talleres artísticos y espectáculos a los sectores más afectados de la comunidad.

En materia de medioambiente, se continuó con el monitoreo de la calidad de aire en las estaciones aledañas, confirmándose por segundo año consecutivo una reducción en las emisiones de material particulado PM10.

Ambos Sindicatos de Trabajadores de la Empresa, renovaron durante este ejercicio sus respectivas directivas sindicales, manteniéndose con las nuevas dirigencias una relación armoniosa y constructiva como ha sido habitual. El apoyo proporcionado por la Empresa a sus trabajadores afectados por el sismo y el

trabajo mancomunado frente a la adversidad, reforzó y consolidó aún más las tradicionales buenas relaciones entre ésta y sus trabajadores.

Deseo hacer un especial reconocimiento en esta cuenta al gran despliegue humano y técnico exhibido por todos los miembros de CAP Acero, quienes, bajo el firme liderazgo de su Gerente General, y postergando legítimas prioridades en el ámbito personal, hicieron posible reiniciar la producción en tan sólo 105 días, cumpliendo en forma precisa con el plan de reparaciones anunciado tan sólo dos días después de ocurrido el sismo. Especialistas extranjeros y contratistas se sumaron también a este notable esfuerzo.

Señores accionistas, el año 2011 se muestra auspicioso en términos de demanda y recuperación del mercado. No obstante la tendencia de aumento de precio de los insumos básicos para la fabricación de acero, especialmente mineral de hierro y carbón metalúrgico, esperamos que el precio del acero permita compensar de manera favorable el impacto y traducirlo en mejores resultados. La Empresa ha demostrado gran capacidad para superar condiciones adversas y levantarse fortalecida después de un terremoto. Esa misma capacidad está disponible, en todo su alcance, para superar los desafíos que presenta el negocio del acero.

A handwritten signature in black ink, which appears to read "Jaime Charles Coddou".

Jaime Charles Coddou
Presidente del Directorio

● IDENTIFICACIÓN BÁSICA

- **Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.**
Domicilio Legal: Avenida Gran Bretaña N° 2910,
Talcahuano
Rol Único Tributario: 94.637.000-2

● DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

- La Sociedad se constituyó por escritura pública otorgada ante el Notario Interino de Santiago, Félix Jara Cadot, en la vacante dejada por don Eduardo González Abbott, con fecha 15 de diciembre de 1981. El extracto se inscribió con fecha 16 de diciembre de 1981 a Fs.199 N° 101 del Registro de Comercio de Talcahuano, correspondiente al año 1981 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 21 de diciembre de 1981.

● MODIFICACIONES

- Escritura pública de 19 de abril de 1983 otorgada ante el Notario Público de Talcahuano don Renato Laemmermann Monsalves. El extracto se inscribió a Fs. 50 N° 32 del Registro de Comercio de Talcahuano correspondiente al año 1983 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 28 de abril de 1983.
- Escritura pública de 16 de diciembre de 1983 otorgada ante el Notario Público de Talcahuano don Renato Laemmermann Monsalves. El extracto se inscribió a Fs. 7 N° 6 del Registro de Comercio de Talcahuano correspondiente al año 1984 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de enero de 1984.
- Escritura pública de 06 de agosto de 1986 otorgada ante el Notario Público de Talcahuano don Renato Laemmermann Monsalves. El extracto se inscribió a Fs. 101 vta. N° 83 del Registro de Comercio de Talcahuano correspondiente al año 1986 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 21 de agosto de 1986.
- Escritura pública de 24 de julio de 1991 otorgada

ante el Notario Público de Talcahuano don Renato Laemmermann Monsalves. El extracto se inscribió a Fs 110 vta. N° 112 del Registro de Comercio de Talcahuano correspondiente al año 1991 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 7 de agosto de 1991.

- Escritura Pública de 30 de Abril de 1994 otorgada ante el Notario Público de Talcahuano don Renato Laemmermann Monsalves. El extracto se inscribió a Fs. 171 N° 129 del Registro de Comercio de Talcahuano correspondiente al año 1994 y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 9 de Junio de 1994.

● DIRECCIONES

- Dirección :Avenida Gran Bretaña 2910,
Talcahuano
Dirección Postal :Casilla 12-D Talcahuano
Teléfono :(56) (41) 254 4455 (Mesa Central)
Fax Gerencia :(56) (41) 250 2699
E-mail: :gerencia.general@csh.cl
Sitio web :www.huachipato.cl



ANTECEDENTES

● PROPIEDAD

Los propietarios de la Sociedad son los siguientes accionistas:

PROPIEDAD	
CAP S.A.	7.012.002 acciones
Guillermo Bruna Contreras	4 acciones
Jorge Zalaquet Daher	4 acciones
José Luis Villalba Pernas	4 acciones
Sucesión Carlos Ruiz de Gamboa Gómez	4 acciones

Se concluye que CAP S.A., Rut 91.297.000-0, tiene el carácter de controlador, de acuerdo al Título XV de la Ley 18.045. A su vez, Invercap S.A., Rut 96.708.470-0, tiene carácter de controlador de CAP S.A., no existiendo accionistas personas naturales de Invercap S.A. con una participación superior o igual al 0,417%.

● DIRECTORIO

El Directorio de la Compañía está integrado de la siguiente manera:

Presidente:	Sr. Jaime Charles Coddou	Economista	5.812.044-8
	Directores:		
	Sr. Sergio Verdugo Aguirre	Ing. Civil Industrial	5.316.689-K
	Sr. Raúl Gamonal Alcaíno	Ingeniero Comercial	8.063.323-8
	Sr. Ernesto Escobar Elissetche	Ing. Civil Mecánico	4.543.613-6
	Sr. Arturo Wenzel Álvarez	Ingeniero Comercial	7.375.688-K

● GERENCIA

Gerente General

Iván Flores Klesse, RUT 7.087.544-6
Ingeniero Civil Metalúrgico / Universidad de Concepción

Gerente de Operaciones

Daniel González Correa, RUT 5.093.674-0
Ingeniero Civil Metalúrgico / Universidad de Concepción

Gerente de Administración y Desarrollo Humano

Arturo Aguayo Ríos, RUT 5.539.332-K
Ingeniero Civil Metalúrgico / Universidad de Concepción

Gerente Comercial

Patricio Rojas Lorca, RUT 6.140.418-K
Ingeniero Civil Químico / Universidad de Concepción

Gerente de Ingeniería

Fred Rudnick Van de Wyngard, RUT 5.715.630-9
Ingeniero Civil Electricista / Universidad de Chile

Gerente de Medio Ambiente y Seguridad

Juan Martínez Muñoz, RUT 5.901.925-2
Ingeniero Civil Químico / Universidad de Chile

Gerente de Servicio Jurídico

Enzo Queirolo Maldonado, RUT 9.184.764-7
Abogado / Universidad de Concepción



ANTECEDENTES

● DOTACIÓN DE PERSONAL

A la fecha del cierre del ejercicio 2010 el número de trabajadores con contrato vigente alcanzó a 1.953, 44 personas menos que las que había al 31 de diciembre de 2009.

Gerentes y Ejecutivos	15
Profesionales y Técnicos	744
Otros Trabajadores	1.194
Otros	1.953

● DIRECTORIO

El detalle de la remuneración pagada al Directorio de la Compañía durante el año 2010, considerando el cambio de Directores, ha sido el siguiente:

Director	RUT	Dieta 2010
Jaime Charles Coddou	5.812.044-8	No hubo, ni en años anteriores
Andrés Bustos Moretti	4.710.888-8	No hubo, ni en años anteriores
Eduardo Frei Bolívar	4.883.266-0	No hubo, ni en años anteriores
Sergio Verdugo Aguirre	5.316.689-k	No hubo, ni en años anteriores
Miguel Vergara Villalobos	4.500.797-9	US\$('10) 3.731,51 / US\$('09) 14.449,08
Raúl Gamonal Alcaíno	8.063.323-8	No hubo
Ernesto Escobar Elissetche	4.543.613-6	No hubo
Arturo Wenzel Alvarez	7.375.688-K	No hubo



No existen gastos de representación para el Directorio en el año 2010 ni 2009.

● GERENCIA

La remuneración total bruta de los gerentes durante el año 2010 alcanzó a MUS\$ 1.544,9 (MUS\$ 1.950,9 en 2009). En estas remuneraciones se incluye la del Gerente General, que por política del grupo se carga a la Sociedad Matriz. No existieron pagos por concepto de indemnizaciones por años de servicio a gerentes de la sociedad.

Actividades y Negocios



ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

● INFORMACIÓN HISTÓRICA

En el curso del año 1981 la Compañía de Acero del Pacífico S.A., a través de sus organismos estatutarios, decidió su transformación en una Sociedad de Inversiones y la constitución de empresas subsidiarias, siguiendo la modalidad de un “holding”.

Como consecuencia de lo anterior, con fecha 15 de diciembre de 1981 se constituyó la “Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.”.

Conforme a las pertinentes autorizaciones del Banco Central y del Servicio de Impuestos Internos y en virtud de los acuerdos adoptados en Juntas Extraordinarias de Accionistas de fecha 16 de diciembre de 1983, 24 de julio de 1986, 24 de julio de 1991 y 29 de abril de 1994, el capital de la empresa está expresado en moneda de los Estados Unidos de Norteamérica y asciende a US\$ 375.948.778 dividido en 7.012.018 acciones sin valor nominal. El capital se encuentra suscrito y pagado.

CAP S.A. es propietaria de 7.012.002 acciones, 16 acciones son de propiedad de cuatro accionistas, personas naturales, a razón de cuatro acciones cada uno.



● MERCADOS

La Compañía abastece a los siguientes sectores del mercado nacional:

- Sector Industrias Metalúrgicas: demanda productos como alambón, rollos y planchas laminadas, con una participación en los despachos de alrededor de un 39%.
- Sector Minero: consume principalmente barras rectas y representa un 25% de los despachos.
- Sector Edificación y Obras: absorbe el 34% de los despachos con productos como planchas Zinalum y barras para hormigón.
- Sector Conservas y Envases: demanda hojalata y representa el 2% de los despachos.

Además, la Compañía abastece a otros mercados consumidores de caliza y subproductos, tales como escoria, coquecillo y cal.

El mercado externo demanda productos tales como rollos Zinalum, rollos laminado en caliente y frío y hojalata. El principal destino internacional durante el 2010 fue Bolivia (rollos de Zinalum).



● PRODUCTOS

CAP Acero elabora productos de acero al carbono, acero de media y de baja aleación, semiterminados y terminados de las siguientes formas:

- Barras para molienda
- Barras en rollo
- Barras rectas
- Barras helicoidales
- Planchas laminadas en caliente
- Rollos laminados en caliente
- Planchas laminadas en frío
- Rollos laminados en frío
- Planchas Zincalum
- Rollos Zincalum
- Hojalata
- Palanquillas de colada continua
- Planchones de colada continua

● PROVEEDORES

Los proveedores de los principales insumos y suministros son los siguientes:

Compañía Minera del Pacífico S.A., Deacero S.A. de C.V. (México), BHP Billiton Mitsubishi Alliance (Australia), Teck Coal Ltd. (Canadá), Cía. de Petróleos de Chile S.A., Han Moon Inc. (Corea del Sur), ArcelorMittal Brasil S.A. (Brasil), Servicio de Ingeniería y Movimiento de Tierra IMOPAC LTDA., Indura S.A., Aluminios Argentinos S.A.I.C. (Argentina), Metal One America Inc (EE.UU), Aceros y Reciclajes Arellano S.A.

● CLIENTES

CAP Acero comercializa sus productos entre procesadores e industrias, empresas de construcción, distribuidores de acero, fábricas de envases metálicos para conservas y agroindustrias, trefiladores, fábricas de bolas para molienda de minerales, fábricas de cañerías y perfiles, maestranzas y minería del cobre.

Algunos de sus principales clientes nacionales son: Acma S.A., Armacero, Carlos Herrera, Centro Acero S.A., Cintac S.A.I.C., Comercial A y B. Ltda., Construmart S.A., Easy S.A., Formación de Aceros S.A., Garibaldi S.A., IMEL Ltda., Inchalam S.A., Moly-Cop Chile S.A., Nestlé Chile S.A., Perfimet S.A., Prodalam, Santa Ana de Bolueta Chile, Sodimac S.A. y VH Manufactura de Tubos de Acero, entre otros.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

● PROPIEDADES

- La Compañía es dueña de diversos inmuebles ubicados en la zona de Talcahuano, Provincia de Concepción, Octava Región. Los principales pueden agruparse de la siguiente manera: dos inmuebles inscritos a Fs. 24 N° 27 y a Fs. 64 N° 49, respectivamente, del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Talcahuano, correspondiente al año 1982. En conjunto tienen una superficie de 4.685.289 metros cuadrados y están destinados a las instalaciones de Huachipato.
- Cuatro inmuebles inscritos a Fs. 26 N° 28; a Fs. 29 N° 29; a Fs. 32 N° 30 y a Fs. 65 N° 50, respectivamente, del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Talcahuano, correspondiente al año 1982. En conjunto tienen una superficie de 2.393.935,63 metros cuadrados y están destinados a industrias anexas y protección forestal de la usina.
- Un inmueble inscrito a Fs. 34 N° 31 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Talcahuano, correspondiente al año 1982. Tiene una superficie de 398.560,92 metros cuadrados y está destinado a protección forestal y poblaciones.
- Además, la Compañía es dueña de inmuebles en la ciudad de Rengo, Sexta Región, con una superficie total de 656.500 metros cuadrados.

● EQUIPOS E INSTALACIONES

La Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. es una industria integrada, es decir, produce arrabio por reducción del mineral de hierro en los Altos Hornos; transforma ese arrabio en acero líquido en la Acería del que obtiene palanquillas y planchones de colada continua, los que posteriormente lamina para entregar al mercado productos de mayor valor agregado, tales como: barras para hormigón, barras para molienda de minerales, alambón para trefilación, productos planos laminados en caliente, productos planos laminados en frío, ZincAlum y Hojalata.

Las principales instalaciones y equipos de Huachipato son:

Muelle y manejo de materias primas: el muelle está ubicado en la Bahía de San Vicente y tiene 370 metros de largo por 27 metros de ancho. La profundidad en el lado norte es de 36 pies y de 28 pies en el lado sur. En el lado norte pueden atracar barcos hasta de 42.300 toneladas y en el lado sur, de 27.000 toneladas.

Dispone de dos torres de descarga y de dos correas transportadoras conectadas con las canchas de almacenamiento de materias primas.

Planta de Coque: está compuesta de 58 hornos verticales de diseño Otto Twin Flue. Su capacidad nominal es de 500.000 toneladas-año (t/a) de coque sin harnear.

Altos Hornos y Acería: existen dos Altos Hornos de 755 y 881 metros cúbicos de volumen útil, respectivamente, y una Acería con dos Convertidores al Oxígeno (Conox). En conjunto los convertidores tienen una capacidad de 1.450.000 t/a de acero.

Colada Continua de Planchones: con su tecnología esta unidad evita los procesos de vaciado, deslingotado, calentamiento y laminado del lingote, transformando directamente el acero líquido en planchones. Su capacidad de producción es de 600.000 t/a.

Colada Continua de Palanquillas: transforma directamente el acero líquido en palanquillas. Su capacidad de producción es de 1.000.000 t/a.

Laminadores: el Laminador de Barras Rectas tiene una capacidad de 550.000 t/a; el Laminador de Barras tiene una capacidad de 450.000 t/a; el Laminador de Planos en Caliente de 720.000 t/a; el Laminador de Planos en Frío de 300.000 t/a; el Laminador de Barras de Rengo de 120.000 t/a; la Línea de Estañado Electrolítico de 100.000 t/a y la Línea de Zincalum de 105.000 t/a.

Otras instalaciones y equipos: Estación de Ajuste Metalúrgico, Estación de Vacío, subestaciones eléctricas, Planta de Cal, Planta de Tratamiento de Agua, Planta de Vapor, Planta de Desulfurización Externa de Arrabio, Laboratorios y Taller Eléctrico; compresores de aire y gas, gasómetro para gas doméstico y de Alto Horno; generadores eléctricos de emergencia; locomotoras, grúas, camiones y cargadores, entre otros.



MARCAS

La Compañía hace uso de las siguientes marcas registradas a su nombre o bien al de la Sociedad Matriz, CAP S.A.

Marca	N° de Registro	Tipo Marca	Titular
DUR-CAP	857442	Productos	CAP S.A.
“HH”	606710	Productos	CAP S.A.
“HHH”	606711	Productos	CAP S.A.
“HHHH”	606712	Productos	CAP S.A.
“.”	645488	Productos	CAP S.A.
“..”	645487	Productos	CAP S.A.
“...”	645486	Productos	CAP S.A.
“....”	645485	Productos	CAP S.A.
COR – CAP	857443	Productos	CAP S.A.
CAP – SOL	847308	Productos	CAP S.A.
HUACHIPATO	773386	Establecimiento Industrial	CAP S.A.
GALVALUM	874124	Producto	CSH
GALVALUM	874134	Establecimiento Industrial	CSH
GALVALUM	874125	Establecimiento comercial	CSH
GALVALUM	874131	Servicios	CSH
GALVALUME	874132	Producto	CSH
GALVALUME	874133	Establecimiento Industrial	CSH
GALVALUME	874122	Establecimiento comercial	CSH
GALVALUME	874130	Servicios	CSH
ZINCALUM	585201	Servicios	CSH
ZINCALUM	585202	Servicios	CSH
ZINCALUM	585203	Servicios	CSH
ZINCALUM	585204	Establecimiento comercial	CSH
ZINCALUM	585205	Establecimiento comercial	CSH
ZINCALUM	585206	Establecimiento comercial	CSH
ZINC-ALUM	874121	Establecimiento comercial	CSH
ZINC-ALUM	874129	Servicios	CSH





● CONTRATOS

Los principales son:

- **Contratos de suministros de carbón:** BHP Billiton Mitsubishi Alliance (Australia), Teck Coal Ltd. (Canadá)
- **Contrato de suministro de minerales:** Compañía Minera del Pacífico S.A. y Compañía Minera Huasco S.A.
- **Contrato de suministro de energía eléctrica:** Endesa
- **Contrato de suministro de Oxígeno:** Indura
- **Contrato de arriendo de naves:** Ultragas

● ACTIVIDADES FINANCIERAS

La Compañía es una entidad cuyo giro es de naturaleza productiva y comercial, por lo que habitualmente no actúa en la compra de acciones o valores. Sin embargo, debido a modificaciones en la organización de CAP S.A. (Matriz), ha mantenido inversiones totalmente pagadas por 22.050 acciones de Abastecimientos CAP S.A. con una participación de 25%. Además, posee una participación del 20% en TECNOCAP S.A., equivalentes a 4.000 acciones totalmente pagadas.

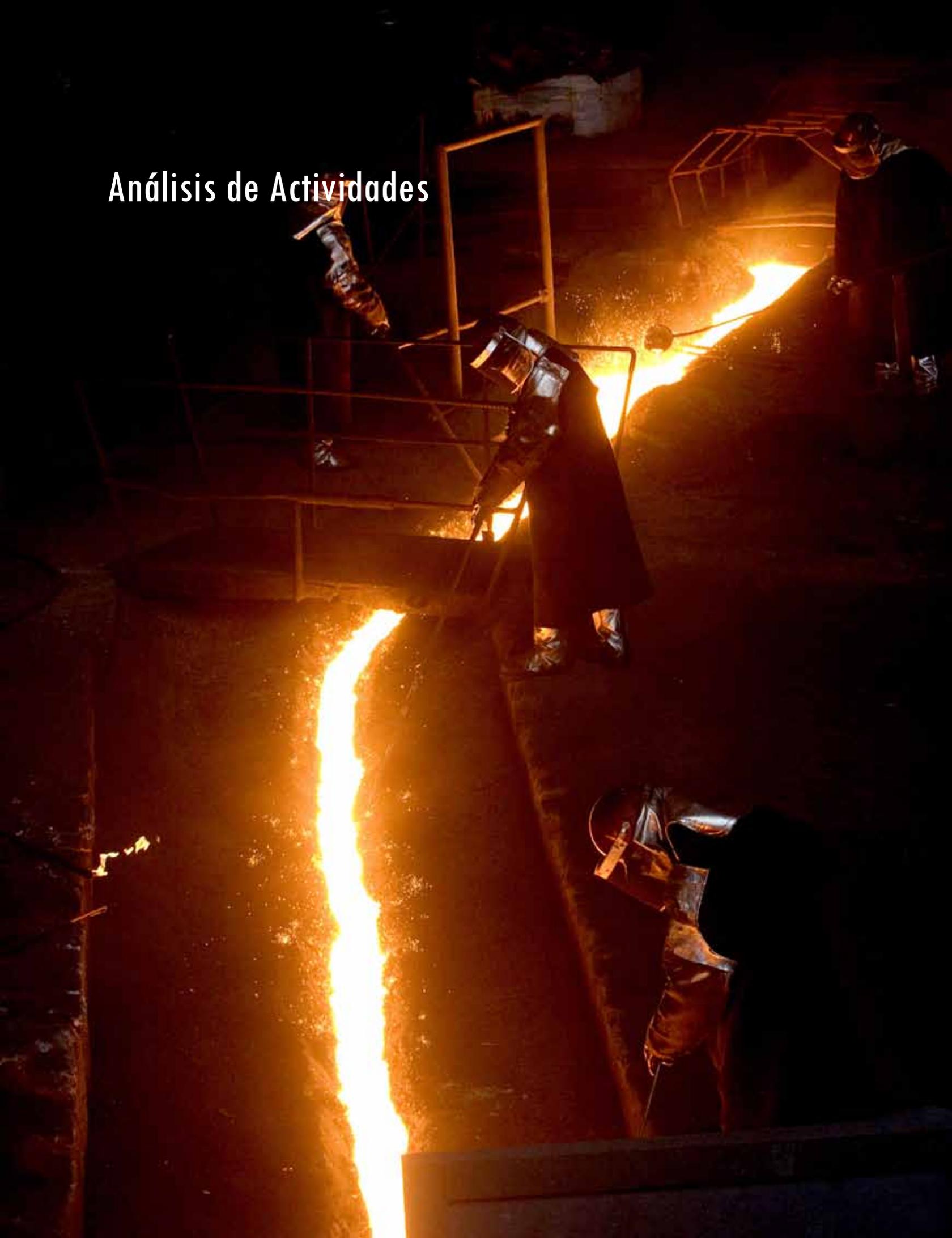
● FACTORES DE RIESGO

El negocio del acero refleja a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales, que a su vez son muy dependientes de las condiciones de la economía mundial, el estado de la economía nacional y aspectos microeconómicos relevantes.

Asu vez, las principales materias primas como carbones y mineral de hierro, también son de transacción internacional y, por ende, la variación de sus precios afecta los costos directos.

Por otro lado, CAP Acero está indirectamente expuesta a las políticas financieras de la matriz.

Análisis de Actividades



ANÁLISIS DE ACTIVIDADES

● INTRODUCCIÓN

La pérdida del año 2010 tuvo una vinculación directa con el alto costo de las materias primas y los deprimidos precios de venta del acero, debido a las condiciones del mercado internacional. La mayor demanda internacional de nuestras principales materias primas generó un aumento de precios tal, que provocó un alza de un 28% en el costo de explotación respecto al año 2009. Asimismo, este costo no logró ser compensado por el alza de sólo un 13% del precio del acero. Los perjuicios por paralización y daños en los activos producto del terremoto del 27 de febrero serán absorbidos en una parte importante por la cobertura del seguro contratado para estos fines, para lo cual se tiene considerado en el resultado del ejercicio una provisión de los montos a recuperar. Con estas consideraciones la pérdida alcanzada en 2010 asciende a MUS\$ 70.892.

● ACTIVIDADES DE PRODUCCIÓN

La producción terminada de acero alcanzó a 637.364 toneladas, cifra inferior en 317.552 toneladas a la registrada el año anterior.

La producción de acero líquido alcanzó a 647.249 toneladas, inferior en 320.678 toneladas a la producción de 2009. En los Altos Hornos se obtuvo una producción de 631.995 toneladas de arrabio, 291.177 toneladas menos que en el año anterior. La producción de coque sin harnear fue de 357.796 toneladas, inferior a la de 2009 en 61.686 toneladas.

Al 31 de diciembre de 2010 el nivel de existencias totales de productos de acero tuvo un aumento de 29.965 toneladas en relación al registrado al 31 de diciembre de 2009. El stock de productos terminados aumentó en 29.085 toneladas; el de productos en proceso disminuyó en 412 toneladas; y el de productos semiprocesados aumentó en 1.292 toneladas.

● COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS SIDERÚRGICOS

El año 2010 los despachos totales de productos de acero alcanzaron a 670.525 toneladas de las cuales 668.692 se destinaron al mercado nacional y 1.833 al mercado externo.

En comparación al período anterior, los despachos al mercado nacional disminuyeron en 242.909 toneladas, y al mercado externo disminuyeron en 8.475 toneladas. En tanto, los Ingresos por Ventas Totales en el año 2010 ascendieron a MUS\$ 535.576, de los cuales MUS\$ 529.853 corresponden al mercado interno y MUS\$ 5.723 al mercado externo.



● FINANZAS

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. generó una Pérdida Neta de MUS\$ 70.891, resultado de una Ganancia (Pérdida) Bruta de MUS\$ (16.453), una pérdida en los demás ítems del Estado de Resultados de MUS\$ 64.246 y un abono por Impuesto a la Renta de MUS\$ 9.808.

La participación en los resultados que la Compañía mantiene en empresas relacionadas alcanzó en 2010 a una pérdida de MUS\$ 23.

Las Actividades Operativas de la Compañía durante 2010 generaron un flujo efectivo netos procedentes de actividades de operación de MUS\$ 305.338. Este flujo neto positivo fue originado básicamente por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MUS\$ 646.572, Impuestos a las ganancias reembolsados MUS\$ 11.194 y otros cobros MUS\$ 41.137, compensados por lo pagado a los proveedores MUS\$ 316.189, al personal de la empresa MUS\$ 66.813 y otros pagos generales e impuestos MUS\$ 10.563.

El flujo por Actividades de Financiamiento fue negativo en MUS\$ 230.655 compuesto por los pago de préstamos a entidades relacionadas.

El flujo por Actividades de Inversión en 2010 generó un resultado negativo de MUS\$ 74.774, efectuadas esencialmente por la reparación post terremoto.



ANÁLISIS DE ACTIVIDADES

● PERSONAL Y BIENESTAR

A la fecha del cierre del ejercicio 2010 el número de trabajadores con contrato vigente alcanzó a 1.953, 44 personas menos que las que había al 31 de diciembre de 2009.

• Relaciones Sindicales

Durante el año 2010 se renovaron las Directivas Sindicales de los tres Sindicatos que existen en la Compañía.

El porcentaje de trabajadores sindicalizados en la Compañía llegó a 95,9%, y corresponde a la afiliación a las siguientes organizaciones:

- Sindicato de Trabajadores N° 1
- Sindicato de Profesionales, Supervisores y Administrativos
- Sindicato Planta Directiva y Profesional

En 2010 la relación de la Administración con los Trabajadores y sus Directivas Sindicales continuó desarrollándose de forma armoniosa, tal como ha sido durante los últimos años.

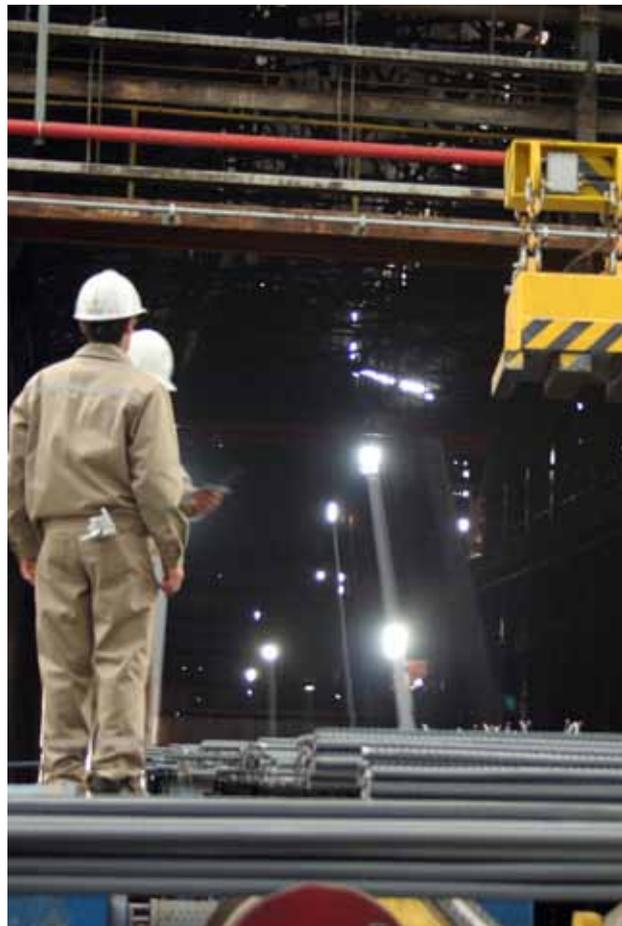
• Casino

Junto con agregar la alternativa de alimentación hipocalórica para todos los trabajadores, se implementó un programa para cambiar la dieta con el fin de adecuarlo a los estándares recomendados por las instituciones de salud.

• Ayuda post terremoto

Como consecuencia del terremoto del 27 de febrero muchos trabajadores se vieron afectados por la destrucción parcial o total de sus viviendas y, en diferente medida, con la pérdida de bienes. La Empresa no tardó en concurrir en su apoyo con toda clase de ayuda: medicamentos, alimentos, pañales y leche para los niños y compra de bienes entre otros.

Se otorgaron 394 préstamos para reparación de casas por un monto total de \$ 361.502.174 y se entregó ayuda social en dinero efectivo por un valor de \$ 100.594.000



● CAPACITACIÓN

La aplicación de los diversos programas de capacitación tuvo los siguientes rendimientos:

Acciones de Capacitación	691
Participantes	7.940
Horas Hombre	56.810

Durante el 2010 la capacitación involucró a 1.686 trabajadores, lo que corresponde a un 86% de la dotación.

Un 19% de las horas totales, fueron destinadas a capacitación en temas de seguridad y salud ocupacional.

MEDIO AMBIENTE

● SISTEMA DE EVALUACIÓN DE IMPACTO AMBIENTAL

Durante el año 2010 se continuó la tramitación ambiental del proyecto “Acondicionamiento de la Zona de Manejo de Residuos Sólidos” de la empresa. Al finalizar el año este proceso concluyó, faltando sólo la resolución de calificación ambiental.

● MONITOREO Y MEDICIÓN

Se continuó el monitoreo en forma continua de los siguientes contaminantes: Material Particulado (10 y 2.5 micrones), Monóxido de Carbono, Dióxido de Azufre, Dióxido de Nitrógeno, Ácido Sulphídrico, Hidrocarburos Totales, Amoníaco y Ozono. Esta información se despliega a través de página web a la Autoridad Sanitaria y Ambiental.

El monitoreo de Calidad del Aire en la Estación Jabones Maritano confirmó el continuo descenso en emisiones de Material Particulado MP10 por parte de las empresas del sector. Lo cual quedó reflejado en una importante reducción en los niveles de calidad de aire que se manifiesta en la obtención de un percentil 98 de 112 (g/Nm³), inferior a lo establecido en la normativa respectiva para latencia que corresponde a 120 (g/Nm³). El año 2010, es el segundo año consecutivo que ello ocurre en el sector.

CAP Acero continuó participando en el Programa de Monitoreo del Sistema Río Biobío y como parte del consorcio Biobío. También, prosiguió con los Programas de Vigilancia Ambiental (PVA) asociados a los emisarios submarinos y al Muelle de CAP Acero.

Tras casi 100 días, post el 27 de febrero, queda

restituida la operación del emisario submarino A de la planta. El monitoreo semanal de los Residuos Industriales Líquidos, descargados a través de los tres emisarios submarinos destinados a este fin, dio pleno cumplimiento a los parámetros reglamentados en el DS 90/00.

● MANEJO DE HUMEDALES Y ÁREAS VERDES

Un importante avance en la protección de la fauna silvestre de la Región del Biobío, dieron CAP Acero, SAG, Codeff y la Universidad San Sebastián, con la firma de un convenio de colaboración mutua, en septiembre de 2010. El convenio establece entre sus puntos el resguardo y conservación del ecosistema en las 65 hectáreas de lagunas y humedales al interior de CAP Acero, destinadas a la liberación de especies rescatadas por el SAG y recuperadas en el Hospital Clínico Veterinario (HCV) de la Universidad San Sebastián Sede Concepción.

Continuó el programa de monitoreo y manejo de humedales en conjunto con la Universidad Católica de la Santísima Concepción. Estos humedales durante 2010 fueron lugar “obligado” por la importante variedad de aves acuáticas y las distintas delegaciones que visitaron CAP Acero.

Se prosiguió el cuidado y protección de las áreas verdes y jardines al interior de la empresa.

● SISTEMA DE GESTIÓN AMBIENTAL

Se mantuvo la certificación ambiental asociado a la Norma ISO 14.001. Entre los objetivos ambientales de la empresa está el desarrollo de una actitud proactiva hacia la temática ambiental; durante el año 2010 y como un refuerzo hacia dicho objetivo se realizaron diversos cursos de capacitación en los que participaron aproximadamente 1.700 personas.



ANÁLISIS DE ACTIVIDADES



RELACIONES CON LA COMUNIDAD

- Durante el año 2010 la Compañía continuó participando activamente en la Comisión Tripartita, integrada por la Municipalidad de Talcahuano, Empresas importantes del sector y Juntas de Vecinos de Población Gaete, Libertad y Arenal (incorporada durante este año). Se destaca la implementación por parte de CAP Acero de una biblioteca comunitaria al interior de la sede de la Junta de Vecinos de la Población Libertad, la cual se ha transformado en un espacio de reunión de los jóvenes estudiantes del sector.

- Conscientes de las consecuencias del terremoto ocurrido el 27 de febrero, CAP Acero a través de la Corporación Cultural Artistas del Acero, ofreció a la comunidad de la Región del Bio Bio talleres artísticos y espectáculos de entretenimiento a los pobladores de las zonas mayormente afectadas. Entre las opciones ofrecidas, se contempló una actividad de apoyo emocional, a través de la obra de teatro “El día que se nos movió el piso” con la complementación de un taller de trabajo psicológico.

- CAP Acero, en el marco de su política de Responsabilidad Social, continuó por quinto año consecutivo con el programa “Huachipato mucho más que Acero” desarrollado por el Club Deportivo Huachipato con el fin de entregar deporte y recreación a las comunidades vecinas. En total, alrededor de 650 niños, jóvenes y adultos participaron en las 12 diferentes disciplinas y actividades que contempló el programa.

- El 2010 la Compañía ofreció a la comunidad ocho

Programas de Capacitación con el objetivo de entregar competencias en algún oficio, en los cuales participaron 150 personas.

- Con motivo del terremoto la Compañía efectuó la donación de 54.000 planchas Zincalum en el marco de la Campaña “Chile ayuda a Chile” y 8.300 planchas a la Intendencia de la Región del Bio Bio para acudir en ayuda de familias damnificadas de la región. Durante el año se entregaron otras 6.000 planchas y 16 toneladas de alambro para reparación de sus inmuebles.

- Se efectuó donación de 210 camionadas de gravilla siderúrgica para estabilización de caminos en barrios de la región.

- En este año, CAP Acero mantuvo el compromiso de entregar a sus proveedores herramientas de gestión y mejora continua a través del Programa de Desarrollo de Proveedores impulsado por CORFO. Este programa se encuentra en su cuarto año de implementación y participan 27 pequeñas y medianas empresas.

- Durante el 2010 se atendió a un total de 2.000 visitas a las instalaciones de la Empresa.

● INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Compañía mantiene una política de mejoramiento continuo de sus productos y satisfacción de necesidades de sus clientes actuales y potenciales. Esto se manifiesta principalmente a través de su Unidad de Investigación, Desarrollo y Asistencia a Clientes.

● SEGUROS

El seguro vigente cubre contra todo riesgo, incluyendo avería de maquinaria, la pérdida combinada de bienes físicos y perjuicio por paralización.

El Activo Fijo asegurado comprende principalmente Maquinarias, Instalaciones y Equipos destinados a la producción de acero en la Compañía Siderúrgica Huachipato, Provincia de Concepción, Mina de Caliza de Isla Guarello, Provincia de Magallanes, Planta de Rengo, Provincia de Cachapoal y/u otras ubicaciones, propias o de terceros, dentro del territorio nacional.

Adicionalmente la compañía cuenta con una póliza de Responsabilidad Civil de empresa, que cubre daños materiales y/o corporales que el asegurado ocasione a terceros durante el desarrollo de las actividades propias del giro.



HECHOS RELEVANTES

Los hechos relevantes de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. correspondientes al período enero a diciembre de 2010 son los siguientes:

1.- En sesión N° 349 (Ordinaria), del Directorio, celebrada el 6 de enero de 2010, se acepta la renuncia al directorio a partir del 1 de febrero de 2010 del Sr. Andrés Bustos Moretti.

2.- En sesión N° 350 (Ordinaria) del Directorio, celebrada el 28 de enero de 2010, se acuerda lo siguiente:

a) Aprobar el Balance General de 2009 y sus Estados Financieros.

b) Aprobar la Memoria de la Compañía correspondiente al ejercicio 2009.

c) Citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 7 de abril de 2010 para pronunciarse sobre las siguientes materias:

- Examen de la situación de la Sociedad, de los informes de los Auditores Externos y de la Memoria, Balance y Estado de Resultado del ejercicio.
- Distribución de Utilidad del ejercicio y reparto de dividendos.
- Elección de Directorio
- Otras materias de interés social de competencia de la Junta Ordinaria.

Por unanimidad del directorio se acuerda constituir los derechos reales de servidumbre y usufructo a favor de ENAP Refinerías S.A. en una franja de terrenos de la Compañía, como parte de la implementación del proyecto denominado "Muelle Petrolero ENAP San Vicente".

Los terrenos se ubican en el sector norte de la planta, alcanzando la servidumbre una superficie de 12.787,2 metros cuadrados y el usufructo se extiende en una superficie de 11.819,5 metros cuadrados. El precio aceptado por cada metro cuadrado involucrado en la servidumbre y usufructo es de UF 3,15.

3.- En sesión N° 351 (Ordinaria) del Directorio celebrada el 24 de Marzo de 2010, el Gerente General informa en extenso al Directorio de los daños y acciones emprendidas en la Siderúrgica con ocasión del terremoto del pasado 27 de Febrero.

La Planta Siderúrgica 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 Zinalum, no presentan daños de gran consideración.

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).

El Directorio toma conocimiento del completo informe emitido por el señor Gerente General con respecto a la magnitud del terremoto, de las acciones inmediatas y de las futuras que por ahora se contemplan.

Recuperación y puesta en marcha de la planta

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.

Luego de una inspección más detallada de las líneas de laminación y terminación se ratificó que fueron afectadas en menor magnitud respecto al área primaria, por lo que ya en el mes de abril estuvieron en condiciones de operar tanto con material semi terminado 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 Zinalum; el 20 de abril la Línea de Estañado; el 23 de abril Laminador de Planos en Frio y el 27 de abril reiniciaron su producción los Laminadores de Barras.

4.- En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2010, se acuerda lo siguiente:

a) Se aprueba la Memoria Anual y Balance General del ejercicio financiero 2009.

b) Por unanimidad de las acciones presentes se aprueba como política de Dividendos repartir el 70% de las utilidades del ejercicio 2010, en la medida que se generen utilidades.

c) Se aprueba por unanimidad pagar un dividendo provisorio en el mes de septiembre de 2010, el cual será acordado por el Directorio, en el entendido que durante el presente ejercicio 2010 se generen utilidades y, en la medida que este dividendo no sobrepase el mismo porcentaje máximo de reparto de utilidades que se ha propuesto para el resultado del ejercicio 2010.

d) Se nombra en calidad de auditores externos de la Compañía a la firma Deloitte & Touche para el ejercicio 2010.

e) No innovar en lo relacionado al periódico en que se han de publicar los avisos de citación a la Junta de accionistas, designándose al diario "El Sur" de Concepción.

f) Se fija el monto de remuneraciones que percibirán los Sres. Directores.

g) En conformidad a los estatutos sociales de la Compañía y en atención a que en el mes de enero de 2010, el Directorio aceptó la renuncia del director Sr. Andrés Bustos Moretti a partir del 1 de febrero 2010, se procedió a la elección de un nuevo directorio, al que le corresponderá la administración de la sociedad por un período de tres años, el cual quedó conformado por los Sres. Jaime Charles Coddou, Sergio Verdugo Aguirre, Raúl Gamonal Alcaíno, Ernesto Escobar Elissetche y Arturo Wenzel Álvarez.

5.- En Carta Hecho Esencial de fecha 18 de junio de 2010, enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros, en que informa del reinicio de las operaciones detenidas desde el 27 de febrero de 2010, y del inicio del proceso de normalización de la producción y abastecimiento del mercado.

6.- En sesión del directorio N° 354 (Ordinaria) del Directorio, celebrada el 7 de julio de 2010, el Directorio acordó por unanimidad aprobar la Política sobre Operaciones con Partes Relacionadas, conforme al Título XVI de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

7.- En sesión del directorio N° 356 (Ordinaria) del Directorio celebrada el 27 de Agosto de 2010 el Gerente General, señor Iván Flores Klesse, informa al Directorio sobre el proceso de liquidación de los perjuicios y daños en los bienes contenidos en la póliza de seguros de la Compañía.

Informa el pago total comprometido por tres aseguradoras, Chartis Chile (31%) US\$ 10.850,000, con fecha 30 de julio de 2010; Chilena Consolidada (15%) US\$ 5.250,000, con fecha 9 de agosto de 2010 y RSA (54%) US\$ 18.900,000, con fecha 13 de agosto de 2010.

Con ello se ha recibido el 100% de los US\$ 35.000.000 solicitados como anticipo.

Aparte de lo anteriormente reseñado, en el período enero-diciembre de 2010 no ocurrieron otros hechos relevantes que, al tenor de lo dispuesto en la ley N° 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.



IVAN FLORES KLESSE
Gerente General

Estados Financieros





O'Higgins 940
Piso 6
Concepción,
Chile
Fono: (56-41) 291 4055
Fax: (56-41) 291 4066
e-mail: concepcionchile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Hemos auditado los estados de situación financiera de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

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

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

Febrero 23, 2011

Alberto Lemaitre V.
6.303.649-8

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

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limitada

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 01 DE ENERO DE 2009.
(EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES – MUS\$)

Activos	Notas	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.169	1.260	843
Otros activos no financieros, corrientes	12	4.596	5.477	5.668
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	196.081	92.828	159.051
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	9	10.321	6.966	5.437
Inventarios	10	317.173	227.488	329.229
Activos por impuestos, corrientes	11	75.094	35.153	10.182
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		604.434	369.172	510.410
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		604.434	369.172	510.410
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otros activos financieros no corrientes	12	3.194	6.175	3.824
Derechos por cobrar no corrientes		5.973	2.935	2.356
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	9	-	1.725	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	1.303	1.308	1.318
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	2.111	2.956	-
Propiedades, Planta y Equipo	15	825.962	871.729	871.043
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		838.543	886.828	878.541
TOTAL DE ACTIVOS		1.442.977	1.256.000	1.388.951

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Patrimonio y Pasivos		Notas	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES:					
Otros pasivos financieros corriente	17		1.936	1.640	1.258
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19		52.366	35.505	36.896
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9		466.814	245.855	286.995
Otras provisiones a corto plazo	20.2		2.475	3.493	7.998
Pasivos por Impuestos corrientes	11		-	-	8.507
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20.1		16.130	8.833	17.074
Otros pasivos no financieros corrientes	21		4.259	3.679	713
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			543.980	299.005	359.441
PASIVOS CORRIENTES TOTALES			543.980	299.005	359.441
PASIVOS NO CORRIENTES:					
Otros pasivos financieros no corrientes	17		11.014	11.666	10.860
Pasivo por impuestos diferidos	16		91.204	85.844	87.244
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20.1		100.557	92.390	92.227
Otros pasivos no financieros no corrientes	13		1.435	1.417	956
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES			204.210	191.317	191.287
TOTAL PASIVOS			748.190	490.322	550.728
PATRIMONIO					
Capital emitido	22.1		375.949	375.949	375.949
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22.2		318.838	389.729	462.274
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			694.787	765.678	838.223
PATRIMONIO TOTAL			694.787	765.678	838.223
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS			1.442.977	1.256.000	1.388.951

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES, POR FUNCIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.
(EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES – MUS\$)

Estado de Resultados		Nota	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
GANANCIA (PÉRDIDA):				
Ingresos de actividades ordinarias	23		535.576	645.471
Costo de ventas			(552.029)	(666.238)
Ganancia Bruta			(16.453)	(20.767)
Otros ingresos, por función	24		136.802	6.177
Gasto de administración			(52.272)	(57.751)
Otros gastos, por función	26		(136.634)	(20.787)
Costos financieros	25		(7.252)	(7.703)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13		(23)	(254)
Diferencias de cambio			(4.867)	13.527
Ganancia (pérdida), antes de impuestos			(80.699)	(87.558)
Gasto por impuestos a las ganancias	16		9.808	15.013
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas			(70.891)	(72.545)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			-	-
Ganancia (pérdida)			(70.891)	(72.545)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora			(70.891)	(72.545)
GANANCIA (PÉRDIDA)			(70.891)	(72.545)
Ganancia por acción				
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas			(10,11)	(10,35)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			-	-
Ganancia (pérdidas) por acción básica			(10,11)	(10,35)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, Y 2009.
(EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES – MUS\$)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01.01.2010	01.01.2009
		31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:			
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
<i>Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios</i>		646.572	833.754
<i>Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas</i>		35.000	-
<i>Otros cobros por actividades de operación</i>		6.137	19.670
CLASES DE PAGOS:			
<i>Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios</i>		(316.189)	(403.281)
<i>Pagos a y por cuenta de los empleados</i>		(66.813)	(90.048)
Intereses pagados		(778)	(798)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		11.194	(15.653)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(9.785)	(25.673)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		305.338	317.971
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		507	53
Compras de propiedades, planta y equipo		(75.281)	(22.819)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(74.774)	(22.766)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(230.655)	(196.031)
Dividendos pagados		-	(98.757)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(230.655)	(294.788)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(91)	417
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(91)	417
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.260	843
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	7	1.269	1.260

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES – MUS\$)

	Nota Nº	Capital Emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
SALDO INICIAL PERIODO ACTUAL 01/01/2010		375.949	389.729	765.678	765.678
SALDO INICIAL REEXPRESADO		375.949	389.729	765.678	765.678
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO					
Resultado Integral					
<i>Ganancia (pérdida)</i>			(70.891)	(70.891)	(70.891)
<i>Otro resultado integral</i>				-	-
<i>Resultado Integral</i>				-	-
Total cambio en el patrimonio		-	(70.891)	(70.891)	(70.891)
SALDO FINAL PERIODO ACTUAL 31/12/2010		375.949	318.838	694.787	694.787

	Nota Nº	Capital Emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
SALDO INICIAL PERIODO ACTUAL 01/01/2009		375.949	462.274	838.223	838.223
SALDO INICIAL REEXPRESADO		375.949	462.274	838.223	838.223
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO					
Resultado Integral					
<i>Ganancia (pérdida)</i>			(72.545)	(72.545)	(72.545)
<i>Otro resultado integral</i>				-	-
<i>Resultado Integral</i>				-	-
Total cambio en el patrimonio		-	(72.545)	(72.545)	(72.545)
SALDO FINAL PERIODO ACTUAL 31/12/2009		375.949	389.729	765.678	765.678

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACIÓN GENERAL

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. es una sociedad anónima cerrada inscrita en el Registro Especial de Entidades informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 14 y está sujeta a fiscalización por dicha Superintendencia.

El Rol único tributario de la compañía es 94.637.000-2 y su domicilio se encuentra ubicado en Avenida Gran Bretaña N° 2910, comuna de Talcahuano, Chile.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. es una industria integrada, es decir, produce arrabio por reducción del mineral en los Altos Hornos; transforma ese arrabio en acero líquido en la Acería del que obtiene planchones y palanquillas de colada continua, (productos semi terminados) los que posteriormente lamina para entregar al mercado productos de mayor valor agregado, tales como barras, planos laminados en caliente y frío, tubos, planchas zincaluminum y hojalata.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. 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.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros que corresponden a los ejercicios 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Adicionalmente, se han considerado los oficios y circulares emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en relación con la preparación y presentación de los estados financieros en NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB").

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. a diciembre 31, 2010 y 2009 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. El Directorio de la Compañía, ha aprobado estos estados financieros en sesión celebrada con fecha 23 de febrero de 2011.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía.

La Compañía cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeta, presenta condiciones de operación normal en cada ámbito en que se desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y a través de su Matriz CAP S.A. tiene capacidad de acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la Administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. 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.

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

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

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

Principales políticas contables adoptadas

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

a. Período cubierto - Los presentes estados financieros de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. comprenden el estado de situación financiera y estado de cambio en el patrimonio a enero 1, 2009 (fecha de la transición), diciembre 31, 2009 y 2010 y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre 2010 y 2009.

b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera ("NIIF" o "IFRS" en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referidas normas internacionales.

c. Inversiones contabilizadas por el método de participación - El método de participación consiste en registrar la inversión por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de la Compañía sobre el capital ajustado de la Inversora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Compañía 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 que corresponden a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. conforme a su participación se incorporan al estado de Resultados en el rubro "Resultado de sociedades por el método de participación".

d. Moneda - La moneda funcional de la Compañía 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 entidad 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 convierten a la tasa de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del año dentro del rubro diferencias de cambio.

La moneda de presentación y la moneda funcional de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. es el dólar estadounidense.

e. **Bases de conversión** - Los activos y pasivos en pesos chilenos 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:

	\$
Pesos chilenos (CLP)	468,01
Unidad de fomento (UF)	21.455,55

f. **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 la Compañía 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.

g. **Transacciones en Moneda extranjera** - 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 la cuenta de resultados del período en que éstas se producen.

h. **Propiedad, planta y equipo** - Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos la 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 gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta, en caso der aplicable.

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

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del año en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. 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.

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 capitalizados aumentando el valor de los bienes.

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 mismos 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 de acuerdo a la NIC 17. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Compañía y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 del año.

i. **Depreciación** - Los elementos de propiedades, planta y equipo, se amortizan siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos promedios de vida útil:

Vida útil financiera	Años Promedio
Construcciones y obras de Infraestructura	21,76
Maquinarias y equipos	21,13
Vehículos	18,70
Otras propiedades, planta y equipo	19,60

El valor residual y la vida útil de los elementos de activos fijos 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 fijos", los cuales incluyen los saldos de activos fijos en curso, son objeto de depreciación a partir de la puesta en uso de los mismos de acuerdo a su naturaleza.

j. **Activos intangibles** - Los activos intangibles con vida útil finita adquiridos son registrados al costo y son amortizados con cargo a los resultados del año basado en los años de vida útil estimada del activo.

k. **Deterioro del valor de los activos no financieros** - 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 reconocen 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 el 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 el valor recuperable de un activo o unidad generadora de ingresos se estima que 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.

l. **Activos financieros** - Los activos financieros corresponden a préstamos y cuentas por cobrar.

- **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 tasa de interés efectiva:** El método de 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 futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o 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.

- **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 oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** son aquellas que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se registran a su costo amortizado.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros, se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha que 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 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 libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2010, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

m. Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”, de acuerdo a NIC 39.

- **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 la Compañía se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Compañía actualmente sólo tiene emitida acciones de serie única.

- **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** - 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.

- **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 periodo 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.

n. 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

La Compañía valoriza 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 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.

ñ. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo incluye el efectivo en caja y bancos. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, 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.

o. Impuesto a las ganancias - La Compañía determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

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 se registra en la cuenta de resultados 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 que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el año en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados del Estado de resultados integrales.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

p. 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 Compañía ha convenido un premio de antigüedad con 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 obligación 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 estado de situación financiera 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 dentro del costo de operación o administración, según corresponda. Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultados en el período que corresponde.

La Compañía 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 Compañía. 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 corriente y no corriente del estado de situación financiera.

q. 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 Compañía 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 Compañía 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.

r. 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 Compañía, 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.

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

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

u. 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.

v. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

Cuando la Compañía actúa como arrendataria de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente,

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

se registra un pasivo en el estado de situación financiera 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. La política de depreciación para activos depreciables arrendados es coherente con la seguida para el resto de activos depreciables que posee la Compañía, y la depreciación contabilizada se calcula sobre las bases establecidas en la NIC 16.

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.

• **Arrendamientos operativos:** Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

Los ingresos o gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro "Otros ingresos" u "Otros gastos" de la cuenta de resultados según se incurren.

w. **Clasificación de saldos en corriente y no corriente** - En el estado de situación financiera adjunto, 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 de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

x. **Medio ambiente** - La Compañía, 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 Compañía reconoce que estos principios son claves para lograr el éxito de sus operaciones.

ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) NUEVAS Y REVISADAS.

3.2 NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

a) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), Combinación de negocios	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), Estados Financieros Consolidados e Individuales	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39, Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009 – colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 17, Distribución de activos no monetarios a propietarios	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros – Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Compañía estima que la futura adopción de estas normas e interpretaciones no tendrán un impacto significativo en sus estados financieros.

REVELACIONES DE LA ADOPCIÓN DE NIIFS NUEVAS Y REVISADAS

NIIF 9, INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

ENMIENDA A NIIF 1, ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) **Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez** - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) **Hiperinflación Severa** - Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor justo en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor justo como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS.

Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

ENMIENDA A NIC 12, IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente - Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de IAS 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor justo de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor justo de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ENMIENDA A NIC 24, REVELACIONES DE PARTES RELACIONADAS

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimiento de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reestructuradas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La Sociedad no está relacionada con una entidad gubernamental, por lo tanto las exenciones de revelación no serán aplicables a la Sociedad.

ENMIENDA A NIC 32, INSTRUMENTOS FINANCIEROS: PRESENTACIÓN

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada. 37

MEJORAS A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.

ENMIENDA A NIIF 7, INSTRUMENTOS FINANCIEROS: REVELACIONES

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros - Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requieren revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

ENMIENDAS A NIIF 9, INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también a replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos

financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor justo con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor justo con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor justo utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor justo atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

CINIIF 19, EXTINCIÓN DE PASIVOS FINANCIEROS CON INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor justo del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor justo no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor justo de la obligación extinguida.

ENMIENDA CINIIF 14, NIC 19 - EL LÍMITE SOBRE UN ACTIVO POR BENEFICIOS DEFINIDOS, REQUERIMIENTOS DE FONDEO MÍNIMO Y SU INTERACCIÓN

En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

4. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

a. **Bases de transición a las NIIF** - Hasta diciembre 31, 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros los cuales fueron aprobados en sesión de directorio del 18 de enero de 2010. A contar de 1 de enero de 2010 los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo anteriormente indicado, el Grupo CAP, del cual Compañía Siderúrgica Huachipato S. A. forma parte integrante en su carácter de filial, estableció como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como período para la medición de los efectos de primera aplicación en enero 1, 2009.

b. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Las exenciones señaladas en la NIIF 1, que la Compañía ha decidido aplicar en su proceso de adopción de NIIF son las siguientes:

- **Combinaciones de negocios:** La Compañía ha aplicado la exención establecida en NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha re-expresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1º enero de 2009.
- **Diferencias de conversión acumuladas:** La Compañía ha analizado que las diferencias de conversión acumuladas serán cero a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que se hayan originado antes de la fecha, antes de la fecha de transición.
- **Revalorización como costo atribuido:** La Compañía ha elegido medir sus activos de propiedad, planta y equipos a su valor justo y utilizar este valor como costo atribuido a la fecha de transición.
- **Beneficios a empleados:** La Compañía ha optado por reconocer en patrimonio, todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición a NIIF.

c. Conciliación del Patrimonio, Resultado y Flujo de Efectivo 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 Compañía. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

Conciliación del patrimonio

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Patrimonio neto según PCGA Chile	602.058	777.531
Reserva a costo revaluado terrenos	275.651	275.651
Reserva a costo revaluado planta y equipos	8.219	8.219
Impuestos diferidos por revaluación	(48.258)	(48.258)
Ajuste IFRS valor actuarial IAS	(4.293)	(3.918)
Ajuste IFRS valor actuarial premio antigüedad	(34.620)	(38.431)
IPAS diferidas cambio de tasa	(7.285)	(6.396)
Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos	(23.892)	(26.552)
Impuestos diferidos por retasacion técnica	(1.013)	(1.013)
Obsolescencia de materiales	147	147
Provisión dividendos		(98.757)
Depreciacion capitalizacion activo fijo	(776)	
Depreciación repuestos estratégicos	(260)	
Total ajustes NIIF	163.620	60.692
Patrimonio neto según NIIF	765.678	838.223

Conciliación del resultado

	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Resultado con PCGA Chile	(76.716)
Ajuste Premio Antigüedad	3.811
Ajuste PIAS	(375)
Ajuste cuentas complementarias impuestos diferidos	2.660
Depreciacion capitalizacion activo fijo	(776)
Depreciacion repuestos estrategicos	(260)
Diferencias PIAS	(889)
Total ajustes a NIIF	4.171
Resultado bajo criterios NIIF	(72.545)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Conciliación del efectivo y efectivo equivalente

	PCGA 31.12.2009 MUS\$	Efecto de la Transición a IFRS 31.12.2009 MUS\$	IFRS 31.12.2009 MUS\$
Flujo neto originado por actividades de operación	316.556	1.415	317.971
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(294.788)	0	(294.788)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(21.351)	(1.415)	(22.766)
Variación neta de efectivo y efectivo equivalente	417	0	417
Saldo inicial de efectivo y equivalente de efectivo	843	0	843
Saldo final de efectivo y eq. de efectivo al 31-12-2009	1.260	0	1.260

Explicación de los principales ajustes:

• **Revalorización de activos fijos** - En el proceso de primera adopción, la Compañía optó por valorizar su activo fijo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.

La Compañía efectuó una tasación de terrenos, y algunos bienes de construcciones y obras de infraestructura y de Plantas y Equipos, registrándose un efecto al 1° de enero de 2009 de MUS\$ 283.870 como ajuste de transición a las IFRS, efecto que se ha reportado con abono a una cuenta de ganancias (pérdidas) acumuladas neto de impuesto diferido en el patrimonio.

• **Eliminación de cuentas complementarias** - 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 periodos estimados de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, lo cual origina una diferencia con las NIIF, en específico con NIC 12, que se ajustó en el proceso de adopción.

• **Provisión de Dividendo** - De acuerdo con los requisitos de la Ley N° 18.046, la Compañía deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo equivalente a 30% de las utilidades. La política de dividendos acordada por los accionistas establece distribuir 70% de las utilidades líquidas generadas durante el año respectivo. Para propósitos de NIIF, se efectúa una provisión reconociendo la correspondiente disminución en el patrimonio a cada fecha de balance general. Bajo los principios contables anteriores, estos dividendos no eran registrados hasta que habían recibido la aprobación final de la Junta de Accionistas celebrada generalmente en abril del año siguiente. Los efectos del ajuste de estos dividendos en el patrimonio consolidado se muestran en la reconciliación.

• **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. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía 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 la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos para ella, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso:

a. 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 Matriz. 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** - La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos.

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene una posición contable activa en relación a otras monedas distinta al dólar estadounidense (activos mayores que pasivos denominados en otras monedas distintas al dólar estadounidense), por un monto de MUS\$ 666. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre resultado de la Compañía sería una pérdida o ganancia de MUS\$ 67 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, frente a una apreciación del peso chileno respecto del dólar, el resultado después de impuestos de la Compañía sufrió una variación negativa de MUS\$ 4.867

- **Riesgo de tasa de interés** - La Matriz (CAP S.A.) centraliza el manejo financiero según mandato suscrito con sus subsidiarias, proporcionándoles fondos de acuerdo a sus necesidades de financiamiento de operación e inversiones. Por los saldos en cuenta corriente y créditos para el financiamiento de importaciones, la Compañía cobra y paga a la Matriz un interés determinado principalmente por la tasa LIBOR, más un porcentaje variable fijado de acuerdo a las tasas que la Matriz obtiene o paga por dichos fondos.

La deuda financiera de la Compañía a diciembre 31, 2010, se resume en el siguiente cuadro desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	31.12.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Arrendamiento financiero	12.950	-	12.950	13.306		13.306	12.118		12.118
Totales	12.950	0	12.950	13.306	0	13.306	12.118	0	12.118

b. Riesgo de crédito - Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Compañía. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo, se distinguen 2 categorías:

- **Activos financieros** - Corresponde a los saldos de efectivo. La capacidad de la Compañía 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, 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 Compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- **Deudores por ventas** – El riesgo de crédito se refiere de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía principalmente en sus deudores por venta.

En lo que respecta a los deudores por venta la Compañía ha definido políticas que permitan controlar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos.

Adicionalmente podemos indicar que la Compañía mantiene una cartera diversificada por tipo, tamaño y sector, que le permite de mejor manera administrar y disminuir considerablemente la volatilidad de este riesgo, por tanto la operación no depende de un cliente en particular, lo que minimiza los riesgos ante una eventual crisis que pudiera afectar a un cliente específico.

c. **Riesgo de liquidez** - Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 la Compañía vigentes al 31 de diciembre de 2010:

	Año de vencimiento					Total MUS\$
	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 y más MUS\$	
Arrendamiento financiero	1.936	2.059	2.189	2.328	4.438	12.950
Totales	1.936	2.059	2.189	2.328	4.438	12.950

d. **Riesgo de precio de commodities** - Las operaciones de la Compañía están expuestas a las variaciones en el precio de los commodities, principalmente el precio del carbón, mineral de 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. Con el objeto de minimizar los riesgos de variación de precio de sus materias primas, la Compañía tiene como objetivo mantener una cantidad óptima de existencias que le permitan satisfacer las demandas de sus clientes y evitar así los excesos de inventarios y mayores costos por capital de trabajo inmovilizado.

6. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA 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 de la Compañía, 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 significativos usados son los siguientes:

a. **Deterioro de activos** - La Compañía 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 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 flujos futuros descontados) y su valor libro.

b. **Vida útil económica de activos estimados** - La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas internos 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.

c. **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.

d. **Provisión de beneficios al personal** - Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio relacionados con los servicios prestados por los trabajadores 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 en el estado de resultados.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Compañía. 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 Compañía.

e. **Litigios y contingencias** - La Compañía evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Compañía 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 equivalentes al efectivo a diciembre 31, 2010, diciembre 31, 2009 y Enero 1, 2009, es el siguiente:

	Efectivo y equivalente de efectivo		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Caja	104	155	95
Bancos	1.065	1.105	748
Totales	1.169	1.260	843

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Rubro	Total corriente			Total no corriente		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Deudores por ventas nacionales	92.978	84.895	136.280	-	-	-
Deudores por ventas exportación	111	9	1.457	-	-	-
Deudores varios	9.182	9.285	23.293	-	-	-
Cuentas por cobrar al Seguro	95.149					
Estimación deudores incobrables	(1.339)	(1.361)	(1.979)			
Total	196.081	92.828	159.051	-	-	-

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

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

La cuenta por cobrar al seguro corresponde a los valores que la Compañía ha estimado recuperar de la compañía de seguros, los cuales están relacionados con los daños sufridos producto del terremoto que afectó a la zona el 27 de febrero de 2010. (Nota 24). Durante el año la Compañía recibió un anticipo de MUS\$ 35.000.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a. Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Compañía a diciembre 31, 2010, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
CAP S.A.	7.012.002	99,999772%
Villalba Pernas, Jose Luis	4	0,000057%
Bruna Contreras, Guillermo	4	0,000057%
Ruiz de Gamboa Gomez, Carlos	4	0,000057%
Zalaquet Daher, Jorge	4	0,000057%
Totales	7.012.018	100%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Tipo Relación	Pais de Origen	Tipo Moneda	Total corriente			Total no corriente		
					31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
CINTAC S.A.	92.544.000-0	Filial de la Matriz	Chile	\$	9.182	4.454	1.207			
Centro Acero S.A.	76.734.400-7	Filial Indirecta de CAP	Chile	\$		1.182				
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Filial de la Matriz	Chile	\$	1.139	1.330	4.230		1.725	
Totales					10.321	6.966	5.437	-	1.725	-

Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	Tipo Relación	Tipo Moneda	Pais de Origen	Total corriente			Total no corriente		
					31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
CAP S.A.	91.297.000-0	Matriz	US\$	Chile	465.732	240.557	269.665			
Cintac S.A.	92.544.000-0	Filial de la Matriz	\$	Chile		45	8			
Cía. Minera del Pacífico	96.778.700-0	Filial de la Matriz	\$	Chile	-	4.369	16.427			
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Filial de la Matriz	\$	Chile	-	-	-			
Centro Acero S.A.	76.734.400-7	Filial Indirecta de CAP	\$	Chile	61	155	122			
Varco Pruden Chile S.A.	96.859.640-3	Filial de la Matriz	\$	Chile	-	-	375			
Instapanel S.A.	96.706.060-7	Filial Indirecta de CAP	\$	Chile	-	-	242			
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80.927.500-0	Director y ejec. Comunes	\$	Chile	1.021	729	156			
Totales					466.814	245.855	286.995	-	-	-

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Pais Origen	Descripción de la transacción	Acumulado			
					01.01.2010 31.12.2010		01.01.2009 31.12.2009	
					Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Armacero Ind. y Com. S.A.	78170790-2	Filial de la Matriz	Chile	Compra de productos Vta. Productos	15 11.781	20 9.900	12.043	10.120
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	0-E	Director común	Australia	Compra de productos Intereses pagados por compras	59.222 1.213	(1.213)	64.004 3.113	(3.113)
CAP S.A.	91297000-0	Matriz	Chile	Interese pagados Remesas enviadas Servicios comprados Venta de servicios Cesión facturas c/responsabilidad	3.933 230.655 7.223 602 -	(3.933) (6.070) 521 -	1.961 196.031 8.392 520 122.134	(1.961) (7.052) 437 (364)
Centro Acero S.A.	76734400-7	Filial Indirecta de CAP	Chile	Compra de productos Venta. prod. acero	1.683 2.226	1.871	2.086 13.731	11.539
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80927500-0	Directores y ejec. comunes	Chile	Compra de productos y Servicios	12.633		15.087	
CINTAC S.A.	92544000-0	Filial de la Matriz	Chile	Compra de productos Venta. prod. Acero y SS	38 59.807	50.258	292 77.900	65.462
Comp. Minera del Pacifico S.A.	94638000-8	Filial de la Matriz	Chile	Compra mineral y SS Venta de cal servicios y otros	135.293 4.260	(824) 3.580	21.578 769	(312) 646
Compañía Minera Huasco S.A.	96778700-0	Coligada de CMP	Chile	Compra de productos	19.072		94.711	
Imopac Ltda.	79807570-5	Filial de CMP	Chile	Compra de productos Venta de servicios	5.442 1	1	4.646 46	39
Instapanel S.A.	96706060-7	Filial Indirecta de CAP	Chile	Compra de productos Vta. Productos	- -		1.280 33	28
Manganesos Atacama S.A.	90915000-0	Filial de CMP	Chile	Compra de productos y servicios	19	(16)	1.854	(11)
Tecnocap	76369130-6	Coligada	Chile	Compra de productos	-		4.894	
Puerto Las Losas	76498850-7	Filial de la Matriz	Chile	Servicios Muellaje	57	(48)		

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

c. Administración y alta dirección - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado a diciembre 31, 2010, diciembre 31, 2009 y enero 1, 2009, en transacciones no habituales de la Compañía.

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros, los que permanecen por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

d. Remuneración y otras prestaciones - En conformidad con lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. para el siguiente periodo. El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Nombre	Cargo	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Sr. Jaime Charles Coddou	Presidente	-	-
Sr. Sergio Verdugo Aguirre	Director	-	-
Sr. Raúl Gamonal Alcaíno	Director	-	-
Sr. Ernesto Escobar Elissetche	Director	-	-
Sr. Arturo Wenzel Alvarez	Director	-	-
Sr. Miguel Vergara Villalobos	Ex director	4	11
Total		4	11

Nota: Sr. Miguel Vergara Villalobos, fue director hasta el 7 de abril de 2010.

e. Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son directores – Los miembros de la alta dirección de la Compañía, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de diciembre de 2010 una remuneración de MUS\$ 1.188.

10. INVENTARIOS

a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

Los productos siderúrgicos y las materias primas incluyen un ajuste por valor neto de realización en resultados que asciende a MUS\$ 3.248 al 31 de diciembre de 2010.

(1) La administración de la Compañía estima que serán realizadas dentro del plazo de un año.

	Total corriente		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Productos siderúrgicos (1)			
Terminados	67.989	35.396	34.804
Semiterminados y en proceso	28.625	22.029	78.055
Productos primarios y subproductos	50.277	29.845	24.631
Subtotales	146.891	87.270	137.490
Materias primas (1)			
Carbón importado	31.742	26.645	35.884
Coque Importado	15.334	15.334	12.004
Aleación zinc-aluminio	2.935	3.288	8.499
Mineral de hierro	16.819	7.259	19.455
Finos de mineral de hierro	357	363	613
Materias primas en tránsito	14.152	6.888	18.917
Ferroaleaciones	10.965	7.186	19.279
Otros	7.448	7.715	16.375
Subtotales	99.752	74.678	131.026
Materiales			
Materiales y repuestos en bodega	70.530	65.540	60.713
Subtotales	70.530	65.540	60.713
Totales	317.173	227.488	329.229

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante los periodos terminados a diciembre 31, 2010 y, 2009 se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Productos terminados	552.029	666.238
Totales	552.029	666.238

11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos

	Total corriente		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	8.827	21.504	
IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar	35.469	672	9.890
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	15.542	13.300	-
Remanente de Impuesto Renta	14.372	-	-
Otros	884	(323)	292
Total	75.094	35.153	10.182

Pasivos

	Total corriente		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	-	-	(24.601)
Impuesto a la renta	-	-	33.108
Total	-	-	8.507

12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los otros activos no financieros a diciembre 31, 2010, 2009 y enero 1, 2009, se detallan a continuación:

	Total corriente			Total no corriente		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Seguros	337	689	461			
Arriendos	546	411	491			
Bono personal	3.600	3.581	2.432	-	2.984	-
Otros gastos anticipados	-	532	88			
Otros	113	264	2.196	3.194	3.191	3.824
Total	4.596	5.477	5.668	3.194	6.175	3.824

13. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación, a diciembre 31, 2010, diciembre 31, 2009 y enero 1, 2009:

Sociedad	Número de acciones MUS\$	%	Participación 31.12.2010 MUS\$	Saldo al 01.01.2010 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Utilidad no realizada MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Total 31.12.2010 MUS\$
Tecnocap S.A.	4.000	20					(18)				
Abastecimientos CAP S.A.	22.050	25	1.303	1.308			(5)				1.303
Total				1.308	0	0	(23)	0	0	0	1.303

Sociedad	Número de acciones MUS\$	%	Participación 31.12.2009 MUS\$	Saldo al 01.01.2009 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Utilidad no realizada MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Total 31.12.2009 MUS\$
Tecnocap S.A.	4.000	20					(244)				
Abastecimientos CAP S.A.	22.050	25	1.308	1.318			(10)				1.308
Total				1.318	0	0	(254)	0	0	0	1.308

Sociedad	Número de acciones MUS\$	%	Participación 01.01.2009 MUS\$	Saldo al 31.12.2008 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Utilidad no realizada MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Total 31.12.2008 MUS\$
Tecnocap S.A.	4.000	20					0	0	0	0	
Abastecimientos CAP S.A.	22.050	25	1.318	1.318	0	0	0	0	0	0	1.318
Total				1.318	0	0	0	0	0	0	1.318

La coligada Tecnocap S.A. a diciembre 31, 2010, 2009 y enero 1 de 2009, presenta patrimonio negativo y la Compañía reconoce su participación en otros pasivos no financieros no corrientes por MUS\$ 1.435, MUS\$ 1.417 y MUS\$ 956 respectivamente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

14.1 El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	31.12.2010		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Sistema de Administración SAP	3.378	(1.267)	2.111
Totales	3.378	(1.267)	2.111

	31.12.2009		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Sistema de Administración SAP	3.378	(422)	2.956
Totales	3.378	(422)	2.956

14.2 Los movimientos de los activos intangibles identificables a diciembre 31, 2010 y diciembre 31, 2009 son los siguientes:

	Programas informáticos, neto MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2010	2.956	2.956
Adiciones	-	-
Amortización	(845)	(845)
Otros incrementos (disminuciones)		
Total de movimientos	(845)	(845)
Saldo final al 31.12.2010	2.111	2.111

	Programas informáticos, neto MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2009	-	
Adiciones	3.378	3.378
Amortización	(422)	(422)
Otros incrementos (disminuciones)		
Total de movimientos	2.956	2.956
Saldo final a Diciembre 31, 2009	2.956	2.956

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Clases de propiedades, plantas y equipos

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

Propiedad, planta y equipos, neto			
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	86.551	56.862	46.803
Terrenos	275.137	276.668	276.668
Construcciones y obras de infraestructura	105.068	96.957	98.065
Planta, maquinaria y equipo	345.071	426.756	434.669
Otras propiedades, planta y equipo	14.135	14.486	14.838
Total Propiedad, planta y equipos	825.962	871.729	871.043

Propiedad, planta y equipos, bruto			
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	86.551	56.862	46.803
Terrenos	275.137	276.668	276.668
Construcciones y obras de infraestructura	298.197	325.759	321.402
Planta, maquinaria y equipo	1.047.920	1.182.611	1.153.272
Otras propiedades, planta y equipo	14.925	14.925	14.925
Total Propiedad, planta y equipos	1.722.730	1.856.825	1.813.070

Depreciación acumulada			
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(193.129)	(228.802)	(223.337)
Planta, maquinaria y equipo	(702.849)	(755.855)	(718.603)
Otras propiedades, planta y equipo	(790)	(439)	(87)
Total depreciación acumulada	(896.768)	(985.096)	(942.027)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables del año de Propiedad, Planta y Equipos, neto, es el siguiente:

Activos	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Planta, maquinaria y equipo MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2010	56.862	276.668	96.957	426.756	871.729
Adiciones	63.163	-	-	814	63.977
Reclasificaciones	(31.513)	-	27.115	4.398	-
Retiros y bajas	(1.961)	-	(54.820)	(139.546)	(196.327)
Evolución de vida útil	-	-	41.551	91.708	133.259
Gasto por depreciación	-	-	(5.735)	(39.059)	(45.145)
Otros incrementos (decrementos)	-	(1.531)	-	-	(1.531)
Saldo final a diciembre 31, 2010	86.551	275.137	105.068	345.071	825.962

Activos	Construcción en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Planta, maquinaria y equipo MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2009	46.803	276.668	98.065	434.669	871.043
Adiciones	36.987	-	-	-	36.987
Reclasificaciones	(26.928)	-	4.356	19.194	(3.378)
Retiros y bajas	-	-	-	(464)	(464)
Evolución de vida útil	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(5.464)	(37.717)	(43.533)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	11.074	11.074
Saldo final a Diciembre 31, 2009	56.862	276.668	96.957	426.756	871.729

15.3 Información adicional

Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable - Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. decidió medir terrenos y ciertos bienes de construcciones y obras de infraestructura y de plantas y equipos a su valor justo como costo atribuido a la fecha de transición de enero 1, 2009. Los valores justo de los terrenos y los otros activos ascendieron a MUS\$ 283.870, dichos valores fueron determinados por un especialista externo de la industria en que opera la Compañía.

Construcción en curso - El importe de las construcciones en curso de MUS\$ 86.551 a diciembre 31, 2010, MUS\$ 56.862 a diciembre 31, 2009 y MUS\$ 46.803 a enero 1, 2009, son montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Compañía entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

Retiros y bajas - Corresponden al castigo de bienes dañados por el terremoto que afectó la zona el 27 de febrero de 2010 (Nota 24).

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	1.808	1.808	1.808
Edificios en arrendamiento financiero, neto	12.327	12.678	13.030
Totales	14.135	14.486	14.838

El terreno y edificio corresponde al edificio corporativo adquirido mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Crédito e Inversiones. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en 2016.

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

	31.12.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	2.681	745	1.936	2.413	774	1.639	1.971	713	1.258
Entre un año y cinco años	10.725	1672	9.053	12.077	2177	9.900	7.886	2001	5.885
Mas de cinco años	2.011	50	1.961	1.812	45	1.767	5.421	446	4.975
Totales	15.417	2.467	12.950	16.302	2.996	13.306	15.278	3.160	12.118

Seguros - La Compañía tiene contratada una póliza 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 en base al 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 mínima años	Vida útil máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Construcción y Obras de Infraestructura	1	68	21,76
Maquinarias y Equipos	1	68	21,13
Vehículos	1	36	18,70
Otras propiedades, planta y equipo	1	50	19,60

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 por concepto de depreciación del activo fijo se incluye en los costos de explotación y asciende a MUS\$ (45.145).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

16. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

16.1 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía determinó pérdidas tributarias ascendentes a MUS\$ (91.425) y MUS\$ (78.237) respectivamente.

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(5.360)	1.400
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria		
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	15.542	13.300
Otros cargos	(374)	313
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	9.808	15.013
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	9.808	15.013

Conciliación resultado contable con el resultado fiscal	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	(80.699)	(87.558)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	13.719	14.885
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles		98
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(555)	
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(2.377)	
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(979)	30
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(3.911)	128
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	9.808	15.013

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

	Acumulado	
	01.01.2010 31.12.2010 %	01.01.2009 31.12.2009 %
Tasa impositiva legal	17%	17%
Efecto cambio tasa año 2011 y 2012 (%)	-2,946%	
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente	-0,688%	0,112%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	-1,213%	0,035%
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	-4,847%	0,147%
Tasa impositiva efectiva (%)	12,153%	17,15%

La tasa impositiva utilizada para la conciliación de diciembre 31, 2010 y 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.

16.2 **Impuestos diferidos** - El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos a diciembre 31, 2010 diciembre 31, 2009 y a enero 1, 2009 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:			
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Acumulaciones (o devengos)			
Provision cuentas incobrables	268	231	336
Provision obsolescencia	448	459	1.019
Provision vacaciones	837	320	409
Provision premio antigüedad	9.606	7.820	7.873
Otros	1.268	349	1.705
Total activos por impuestos diferidos	12.427	9.179	11.342
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:			
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Depreciación propiedad, planta y equipo	32.137	37.736	39.172
Indemnización años de servicio	4.321	4.445	3.612
Material en proceso	4.478	1.470	4.867
Revaluaciones de propiedad, planta y equipo	1.397	1.397	1.397
Otros	2.674	2.101	1.664
Retasación técnica	1.013	1.013	1.013
Revaluaciones de terrenos	46.601	46.861	46.861
Reparación activo fijo	5.374		
Perjuicio por paralización	5.636		
Total pasivos por impuestos diferidos	103.631	95.023	98.586
Saldo neto, pasivo	91.204	85.844	87.244

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, saldo inicial	(85.844)	(87.244)
Incremento (decremento) en activo (pasivo) por impuestos diferidos	(5.360)	1.400
Total cambios en activos (pasivos) por impuestos diferidos	(5.360)	1.400
Saldo final activos (pasivos) por impuestos diferidos	(91.204)	(85.844)

17. PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

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

17.1 Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Corriente			
Arrendamiento financiero	1.936	1.640	1.258
Total	1.936	1.640	1.258

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
No corriente			
Arrendamiento financiero	11.014	11.666	10.860
Total	11.014	11.666	10.860

17.2 Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

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

Al 31 de diciembre de 2010

Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.12.2010						
								Corriente			No Corriente			
								Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente
CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF	Fija 6,35%	Mensual	670	2.011	2.681	8.044	4.692	-	12.736
Total								670	2.011	2.681	8.044	4.692	-	12.736

Al 31 de diciembre de 2009

Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31.12.2009						
								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
CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF	Fija 6,35%	Mensual	603	1.810	2.413	7.246	4.831	1.812	13.889
Total								603	1.810	2.413	7.246	4.831	1.812	13.889

Al 1 de enero de 2009

Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	01.01.2009						
								Corriente			No Corriente			
								Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a Tres Años	Tres a Cinco Años	Más de Cinco Años	Total No Corriente
CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito	Chile	UF		Mensual	493	1.478	1.971	5.914	3.943	3.450	13.307
Total								493	1.478	1.971	5.914	3.943	3.450	13.307

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos financieros

18.1 Instrumentos financieros por categoría

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

Saldos al 31.12.2010	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.169		1.169
Deudores comerciales y cuentas por cobrar		202.054	202.054
Cuentas por cobrar entidades relacionadas		10.321	10.321
Total activos financieros	1.169	212.375	213.544

Saldos a Diciembre 31, 2009	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.260		1.260
Deudores comerciales y cuentas por cobrar		95.763	95.763
Cuentas por cobrar entidades relacionadas		6.966	6.966
Total activos financieros	1.260	102.729	103.989

Saldos a Enero 1, 2009	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	843		843
Deudores comerciales y cuentas por cobrar		161.407	161.407
Cuentas por cobrar entidades relacionadas		5.437	5.437
Total activos financieros	843	166.844	167.687

18.2 Riesgo de tasa de interés y moneda, Activos

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

AI 31.12.2010					
	Activos financieros				
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$
Dólar	102.713		3.043		99.670
UF	673				673
Pesos chilenos	110.158				110.158
Total activos financieros	213.544	-	3.043	-	210.501

AI 31.12.2009					
	Activos financieros				
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$
Dólar	3.140				3.140
UF	2.878		2.663		215
Pesos chilenos	97.971				97.971
Total activos financieros	103.989	-	2.663	-	101.326

AI 01.01.2009					
	Activos financieros				
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$
Dólar	3.106				3.106
UF	3.071		2.759		312
Pesos chilenos	161.510				161.510
Total activos financieros	167.687	-	2.759	-	164.928

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Pasivos financieros

18.3 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 Diciembre 31.12.2010	
Acreeedores comerciales y cuentas por pagar	52.366
Cuentas por pagar entidades relacionadas	466.814
Otros pasivos financieros	12.950
Total pasivos financieros	532.130

	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$
Saldos a Diciembre 31, 2009	
Acreeedores comerciales y cuentas por pagar	35.505
Cuentas por pagar entidades relacionadas	245.855
Otros pasivos financieros	13.306
Total pasivos financieros	294.666

	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$
Saldos a Enero 1, 2009	
Acreeedores comerciales y cuentas por pagar	36.896
Cuentas por pagar entidades relacionadas	286.995
Otros pasivos financieros	12.118
Total pasivos financieros	336.009

18.4 Riesgo de tasa de interés y moneda, Pasivos

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

Al 31.12.2010						
	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	473.200	269.525	172.654	31.021	2,07%	1
UF	15.417		15.417		6,35%	6
Pesos chilenos	43.513			43.513	0,00%	0
Total pasivos Financieros	532.130	269.525	188.071	74.534	-	-

Al 31 de Diciembre de 2009						
	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	240.558	78.740	137.007	24.811	3,34%	1
UF	16.302		16.302		6,35%	7
Pesos chilenos	37.804			37.804	0,00%	0
Total Pasivos Financieros	294.664	78.740	153.309	62.615	-	-

Al 01 de Enero de 2009						
	Pasivos Financieros				Tasa pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	271.639	61.156	87.449	123.034	0,00%	-
UF	15.278		15.278		6,35%	-
Pesos chilenos	49.092			49.092	0,00%	-
Total Pasivos Financieros	336.009	61.156	102.727	172.126	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

	Corriente			No corriente		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Acreedores comerciales	45.453	28.310	34.970			
Acreedores varios	941	445	-			
Anticipo por venta de minerales						
Retenciones	4.837	5.925	1.523			
Otras cuentas por pagar	1.135	825	403			
Totales	52.366	35.505	36.896	-	-	-

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.

20. PROVISIONES

20.1 Provisiones corrientes y no corrientes

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal y otras provisiones corto y largo plazo a diciembre 31, 2010, diciembre 31 y enero 1, 2009, es el siguiente:

Concepto	Corriente			No corriente		
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Provisión de vacaciones	4.187	2.902	4.433			
Provisión para juicios						
Provisión dividendos						
Indemnización por años de servicio	1.201	616	4.340	53.353	49.621	45.206
Provisión bono de antigüedad	8.395	3.521	4.157	46.634	41.840	46.302
Provisiones de personal	2.347	1.794	1.543	570	929	719
Provisión participacion de utilidades			2.601			
Total provisiones del personal	16.130	8.833	17.074	100.557	92.390	92.227
Otras provisiones	2.475	3.493	7.998			
Total otras provisiones	2.475	3.493	7.998	-	-	-
Total provisiones	18.605	12.326	25.072	100.557	92.390	92.227

La Compañía 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. Esta provisión representa el total de la provisión devengada y es presentada en el estado de situación financiera como parte del pasivo corriente y no corriente.

20.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Corriente	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones de personal MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2010	2.902	616	3.521	1.794	3.493
Provisión utilizada	(4.309)	(2.569)	(9.153)	(2.648)	(13.130)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	242	51	294	149	208
Otro incremento (decremento)	5.352	3.103	13.733	3.052	11.904
Saldo final al 31.12.2010	4.187	1.201	8.395	2.347	2.475

No Corriente	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2010	49.621	41.840	929
Provisiones adicionales	8.325		
Traspaso a corto plazo	(8.737)		
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	4.144	3.494	77
Otro incremento (decremento)	-	1.300	(436)
Saldo final al 31.12.2010	53.353	46.634	570

Corriente	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones de personal MUS\$	Participación utilidades MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2009	4.433	4.340	4.157	1.543	2.601	7.998
Provisión utilizada	(7.966)	(33.328)	(5.290)	251	(2.601)	(34.255)
Otro incremento (decremento)	6.435	29.604	4.654			29.750
Saldo final a Diciembre 31, 2009	2.902	616	3.521	1.794	-	3.493

No Corriente	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones de personal MUS\$
Saldo inicial a Enero 1, 2009	45.206	46.302	719
Provisiones adicionales	14.517		210
Traspaso a corto plazo	(20.818)		
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera		(4.462)	
Otro incremento (decremento)	10.716		
Saldo final a Diciembre 31, 2009	49.621	41.840	929

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

20.3 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 actuarias utilizadas	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Tasa de descuento	6.00%	6.00%
Tasa esperada de incremento salarial	1.75%	1.8%	1.8%
Índice de rotación	1%	0.67%	0.67%
Índice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	1%	0,00%	0%
Edad de Retiro			
Hombres	65 años	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004	RV-2004

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

Clase de gastos por empleado	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones Base	25.521	25.265
Sobretiempo	2.769	2.641
Asignaciones y Bonificaciones	20.864	22.866
Gratificaciones	12.864	12.884
Premio Antigüedad	14.623	4.089
Indeminización de Años de Servicios	2.267	6.347
Leyes Sociales y Accidentes del Trabajo	1.428	1.253
Otros Gastos en personal	9.913	14.832
Total	90.249	90.177

21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros, a diciembre 31, 2010, 2009 y enero 1, 2009, es el siguiente:

	Corriente			No corriente		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta anticipada	4.259	3.679	713			
Pérdida en empresa relacionada				1.435	1.417	956
Otros						
Total	4.259	3.679	713	1.435	1.417	956

22. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

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

Número de acciones			
Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Única	7.012.018	7.012.018	7.012.018

Capital		
Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Única	375.949	375.949

Dividendos pagados

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

Tipo Dividendo	Número	Monto MUS\$	fecha de Pago
Definitivo	28	98.757	07-05-2009

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

22.2 Movimientos de resultados acumulados

El detalle de los resultados acumulados para cada período es el siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Saldo inicial	389.729	462.274	401.582
Ajuste adopción IFRS			
- Revaluación terrenos			275.651
- Impuestos diferidos revaluación terrenos			(46.861)
- Revaluación construcción y obras de inf., y planta y equipos			8.219
- Imp. Dif. revaluaciones const. y obras de inf., y planta y equipos			(1.397)
- Otros ajustes IFRS			(76.163)
- Provisión para dividendos			(98.757)
Resultado del ejercicio	(70.891)	(72.545)	
Saldo final	318.838	389.729	462.274

Revalorización de propiedades: Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Compañía decidió medir sus terrenos, maquinarias y equipos a su valor justo como costo atribuido a la fecha de transición de Enero 1, 2009. Los valores justo de los terrenos ascendieron a MUS\$ 276.668, dichos valores fueron determinados por la especialista externa Sra. Pamela Mac-Guire Acevedo, Arquitecto, perito tasador, correspondiente a la empresa IDC Ltda., en informe de fecha 2 de febrero de 2009.

Ajuste de primera aplicación NIIF: La Compañía ha adoptado la política de controlar los ajustes de primera aplicación a NIIF en forma separada del resto de los resultados retenidos y mantener su saldo en la cuenta "Ganancias (pérdidas) Acumuladas" del estado de patrimonio, controlando la parte de la utilidad acumulada proveniente de los ajustes de primer aplicación que se encuentre realizada.

Los ajustes de primera aplicación a IFRS que se han considerado no realizados correspondientes a la revaluación de terrenos, construcciones y obras de infraestructura y plantas y equipos al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009 ascienden a MUS\$ 235.612.

La porción de los ajustes de primera aplicación a IFRS, que se han considerados realizados ascienden a MUS\$ 76.163

Utilidad líquida distribuable: Para la determinación de la utilidad líquida a ser distribuida, la Compañía ha adoptado la política de no efectuar ajustes al ítem "Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora del estado de resultados integrales del ejercicio.

23. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	Acumulado	
	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta de acero mercado externo	1.949	6.221
Ingresos por venta de acero mercado nacional	527.366	637.926
Otros	6.261	1.324
Totales	535.576	645.471

24. OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

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

	Acumulado	
	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Venta de caliza	2.511	611
Mora pago clientes	93	226
Ingresos por transporte	620	323
Venta de servicios	1.867	2.935
Venta de terrenos	2.279	-
Recup. Seg. activo fijo y perjuicio paralización	125.048	-
Otros ingresos y reajustes	4.384	2.082
Totales	136.802	6.177

Recuperación seguros por daños en activos fijos y perjuicios por paralización.

Al 31 de diciembre de 2010, la Administración de la Compañía ha estimado la recuperación de seguros por daños y perjuicios a causa del sismo del 27 de febrero de 2010, en MUS\$ 130.149, cifra compuesta por:

	MUS\$
Deterioro activos fijos	63.069
Menos deducible s/póliza	(1.200)
A recuperar por activos fijos	61.869
Recuperación por perjuicios de paralización	63.179
Otros	5.101
Sub total	130.149
Anticipo recibido	(35.000)
Total a recuperar	95.149

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En opinión de los asesores de la empresa ASEVASA contratada para gestionar y periciar el siniestro, estimaron que las cantidades que deban ser indemnizadas por los aseguradores por los daños en activos físicos y daños por paralización ascienden a MUS\$ 63.000 y MUS\$ 68.000, teniendo además que considerar que quedan por incluir en la misma, partidas pendientes de valorar que harían que las mencionadas cifras se incrementen.

25. COSTOS FINANCIEROS

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

	Acumulado	
	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Gasto por proveedores extranjeros	1.886	4.425
Servicios financieros CAP	3.934	1.961
Intereses por leasing	778	798
Otros gastos financieros	654	519
Total	7.252	7.703

26. OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

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

	Acumulado	
	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Servicios integrados		
Flete por venta de acero	3.513	5.768
Deterioro del activo fijo	63.069	-
Gastos por paralización	63.179	-
Gastos indemnización desvinculación	-	9.823
Otros	6.873	5.196
Totales	136.634	20.787

27. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

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

	Acumulado	
	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Depreciaciones	45.145	43.533
Amortización de Intangibles	845	422
Total	45.990	43.955

28. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

28.1 Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos			Saldos Pendientes			Liberación de garantías	
	Nombre	Relación		Tipo de garantía	Moneda	Valor contable MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	2011 MUS\$	2012 y siguientes
Bonos CAP en UF serie D	CAP S.A.	Matriz		Sollicaridad	US\$	692.782	168.193	166.687	136.036	1.488	166.705
Bonos CAP en UF serie E	CAP S.A.	Matriz		Sollicaridad	US\$	692.782	92.041	82.916	67.677	353	91.688
Bono Internacional en US\$	CAP S.A.	Matriz		Sollicaridad	US\$	692.782	204.384	204.302	204.302	4.384	200.000
Bonos CAP en UF serie F	CAP S.A.	Matriz		Sollicaridad	US\$	692.782					-
The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, LTD.	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Sollicaridad	US\$	692.782	150.783	150.827		50.783	100.000
ABN Amro Bank S.A.	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	US\$	692.782					
Bonos CAP en US\$ serie F	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	US\$	692.782	171.671	172.087	172.519	191	171.480
Bonos en UF	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	UF	692.782					
KFW (Kreditanstalt für Wiederaufbau)	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	US\$				10.727		

28.2 Cauciones obtenidas de terceros

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

La Compañía tiene contratado seguros sobre sus activos fijos y otros riesgos de negocios por un monto de aproximadamente MUS\$ 890.941, cuyo monto máximo indemnizable asciende a MUS\$ 180.000 por cada siniestro, salvo para sismo, incendio por sismo, tsunami/maremoto, erupción volcánica que son límites por evento y/o agregado anual combinado para bienes físicos y perjuicio por paralización.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los saldos de avales y garantías recibidos de terceros a diciembre 31, 2010, 2009 y enero 1, 2009, según el siguiente detalle:

	Acumulado 31.12.2010 MUS\$	Acumulado 31.12.2009 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 MUS\$
Valores en garantía por ventas	12.757	14.320	12.290
Garantía recibida por contratos(boletas bancarias y otros)	3.101	1.621	2.841
Total	15.858	15.941	15.131

28.3 Juicios, Contingencias y Restricciones

- Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene juicios en su contra por demandas relacionadas con causas civiles, ninguna de las cuales, en opinión de sus asesores legales, se estima que puedan tener un efecto patrimonial significativo en los resultados de la Compañía.

29. COMPROMISOS

Compromisos directos:

A diciembre 31, 2010, 2009 y enero 1, 2009, la Compañía registró órdenes de compra colocadas según el siguiente detalle:

	Acumulado 31.12.2010	Acumulado 31.12.2009	Acumulado 01.01.2009
Órdenes de compra colocadas	165.924	87.340	28.281
	165.924	87.340	28.281

La Compañía no tiene restricciones originadas por contratos o convenios con acreedores.

30. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente en el periodo a diciembre 31, 2010, es el siguiente:

Concepto	Acumulado	
	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire	16	98
Supervisión y análisis	567	456
Asesorías y proyectos de mejoramiento	488	927
Manejo de residuos	82	36
Tratamiento de riles	90	99
Otros	132	210
Total	1.375	1.826

Gastos por efectuar		
Concepto	acumulado 31.12.2010	acumulado 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
	Rediseño Planta EOR	213
Captación secundaria polvos acería	800	
Otros	100	2.839
Total	1.113	2.839

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31. MONEDA EXTRANJERA

Activos

Al 31 de Diciembre de 2010

No	Rubro IFRS	Moneda	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
1	Efectivo y efectivo equivalente	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable	1.114	1.130	745
		US\$	55	130	98
		Euros			
		Soles Peruanos			
3	Otros activos no financieros, corriente	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable	3.600	4.264	3.253
		US\$	996	1.213	2.415
		Euros			
		Soles Peruanos			
4	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable	98.031	88.794	154.641
		US\$	97.127	3.011	2.962
		Euros			
		Soles Peruanos			
5	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable	10.321	6.328	3.006
		US\$			
		Euros			
		Soles Peruanos			
6	Inventarios	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable			
		US\$	317.173	227.488	329.229
		Euros			
		Soles Peruanos			
7	Activos por impuestos corrientes	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable	75.094	35.153	10.182
		US\$	-		
		Euros			
		Soles Peruanos			
9	Otros activos no financieros, no corriente	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable	-	3.410	460
		US\$	2.621	2.765	3.364
		Euros			
		Soles Peruanos			
9	Derechos por cobrar no corrientes	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable	1.031	881	707
		US\$	2.536		
		Euros			
		Soles Peruanos			
10	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable			
		US\$	1.303	1.308	1.318
		Euros			
		Soles Peruanos			
11	Activos Intangibles distintos de la plusvalía	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable			
		US\$	2.111	2.956	-
		Euros			
		Soles Peruanos			
12	Propiedades, planta y equipo, neto	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable			
		US\$	825.962	871.729	871.043
		Euros			
		Soles Peruanos			
15	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	\$ Arg no reajutable			
		\$ No reajutable			
		US\$			
		Euros			
		Soles Peruanos			
			1.725	-	
Totales			1.442.977	1.256.000	1.388.951

Pasivos

Al 31 de Diciembre de 2010

No	Rubro IFRS	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	473	1,463				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	44,898 7,468					
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	1,082 365,955	99,777				
4	Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	619	1,856				
5	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras						
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	4,033	12,097				
8	Otros pasivos no financieros corrientes	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	1,398 2,861					
9	Otros pasivos financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras						
10	Pasivo no corriente	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras			6,577	4,437		
12	Pasivos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras			18,697	7,333	17,788	47,386
13	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras			23,473	19,977	38,428	18,679
14	Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras			861	574		
Total			428,787	115,193	49,608	32,321	56,216	66,065

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2009

No	Rubro IFRS	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años	
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras		400	1.240				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	31.763						
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	5.298		80.522				
4	Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	444		1.332				
5	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	429		1.288				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	2.208		6.625				
8	Otros pasivos no financieros corrientes	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	205		613				
9	Otros pasivos financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras	715		2.146				
12	Pasivos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras				5.571	4.329	1.766	
13	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras				10.512	7.914	19.706	47.712
13	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras				21.434	18.275	35.417	17.264
14	Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable \$ No reajutable US\$ Euros Soles Peruanos Otras				1.417			
Total			205.239	93.766	38.934	30.518	56.889	64.976	

Al 01 de Enero de 2009

No	Rubro IFRS	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable						
		US\$						
		Euros						
		Soles Peruanos						
		Otras	307	951				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	36.884					
		US\$	12					
		Euros						
		Soles Peruanos						
		Otras						
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	39.633					
		US\$	98.382	148.980				
		Euros						
		Soles Peruanos						
		Otras						
4	Otras Provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	1.999	5.999				
		US\$						
		Euros						
		Soles Peruanos						
		Otras						
5	Pasivos por impuestos, corrientes	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable		8.507				
		US\$						
		Euros						
		Soles Peruanos						
		Otras						
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	4.269	12.805				
		US\$						
		Euros						
		Soles Peruanos						
		Otras						
8	Otros pasivos no financieros corrientes	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	178	535				
		US\$						
		Euros						
		Soles Peruanos						
		Otras						
9	Otros pasivos financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable						
		US\$						
		Euros						
		Soles Peruanos						
		Otras			4.145	3.452	3.263	
12	Pasivos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable						
		US\$			8.647	8.073	20.103	50.421
		Euros						
		Soles Peruanos						
		Otras						
13	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable			22.225	18.761	34.595	16.646
		US\$						
		Euros						
		Soles Peruanos						
		Otras						
14	Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable						
		US\$			956			
		Euros						
		Soles Peruanos						
		Otras						
Total			181.664	177.777	35.973	30.286	57.961	67.067

32. HECHOS POSTERIORES

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos significativos que afecten a los mismos.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

● PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

		DIC 2010	DIC 2009
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	(veces)	1,11	1,23
Razón ácida	(veces)	0,53	0,68
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	(veces)	1,08	0,41
Proporción de la deuda total: Cobertura gastos financieros	(veces)	(10,1)	(10,4)
ACTIVIDAD			
Total de activos	MUS\$	1.442.977	1.256.000
Rotación de inventarios	(veces)	0,47	0,65
Permanencia de inventarios	(días)	64	
RESULTADOS			
Valor de las ventas totales	MUS\$	535.576	645.471
Valor de las ventas de productos de acero mercado interno	MUS\$	527.366	657.926
Valor de las ventas de productos de acero mercado externo	MUS\$	1.949	6.221
Volúmen ventas de acero	T.M	670.525	921.909
Costos de explotación	MUS\$	552.029	666.238
REsultado operacional	MUS\$	(63.442)	(72.111)
Gastos financieros	MUS\$	7.252	7.703
Resultado no operacional	MUS\$	(17.257)	(15.447)
R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS\$	(28.302)	(36.322)
Utilidad (pérdida) después de impuestos	MUS\$	(70.891)	(72.545)
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	%	(9,93)	(11,12)
Rentabilidad del activo	%	(5,38)	(7,41)
Rendimientos activos operacionales	%	(5,51)	(7,97)
Utilidad por acción	US\$	(10,35)	(10,94)

● ANALISIS RAZONADO

1. LIQUIDEZ

La liquidez corriente al 31 de diciembre de 2010 es inferior en comparación a igual período de 2009, debido a un aumento del activo, en especial los Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar corriente y las existencias de productos de acero y contrarresta el aumento de la cuenta por pagar a entidades relacionadas corrientes. Todo esto explica también que el índice de razón ácida sea menor en iguales períodos comparados.

2. ENDEUDAMIENTO

La razón de endeudamiento al 31 de diciembre de 2010 es levemente mayor a la del 31 de diciembre de 2009, por el aumento de los Pasivos Corrientes y la disminución del Patrimonio.

La cobertura de gastos financieros es inferior por una Pérdida antes de Impuesto menor comparando con el periodo enero- diciembre 2010 y con un gasto financiero que disminuyó en un 0,6% en enero - diciembre 2010 respecto del mismo periodo del año anterior.

3. ACTIVIDAD

Las principales variaciones de los activos totales en comparación al 31 de diciembre de 2010 corresponden principalmente a mayores Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente y el aumento de los inventarios.

La variación del índice rotación y permanencia de inventarios respecto del mismo periodo de 2009 se explica por el aumento de las existencias de productos de acero en el periodo enero-diciembre 2010.

4. RESULTADOS

Los ingresos por venta de productos de acero al mercado interno del 2010 son inferiores en 17,33 % respecto a igual periodo de 2009. Explican este resultado el mayor promedio de ventas en 12,7 % de US/t 699,79 en 2009 a US/t 788,65 en 2010, y por un menor despacho de 911.601 TM en 2009 a 668.692 TM en 2010.

Las ventas de productos de acero al mercado externo fueron inferiores en MUS\$ 4.272 a la de enero-diciembre de 2009. Justifican este menor ingreso a una disminución de despacho en 8.475 TM.

El costo de explotación es inferior en 17,14 % al del igual periodo del año 2009, y mayor en cifra relativa con relación al ingreso de explotación, al representar un 103,07 % en enero- diciembre de 2010 comparado con un 103.11 % en igual período de 2009.

El resultado operacional como consecuencia y en atención a lo comentado anteriormente es inferior en MUS\$ 8.669 comparado con enero - diciembre de 2009.

Los gastos financieros son inferiores en comparación a enero- diciembre de 2009 en MUS\$ 451 principalmente por el mayor endeudamiento con proveedores extranjeros y con la matriz.

El saldo negativo del Resultado No operacional (incluye los gastos financieros), fue superior en MUS\$ 1.810 en comparación a enero - diciembre 2009. Contribuyen a este resultado, el daño en el activo fijo y la recuperación del seguro por los efectos relacionados con el sismo del 27 de febrero 2010.

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítem extraordinario (r.a.i.i.d.a.i.e.) es inferior comparado con igual período del 2009 en MUS\$ 8.020. Esto debido principalmente al menor resultado operacional.

5. RENTABILIDAD

Todos los índices de rentabilidad son menores explicados principalmente por una pérdida después de impuestos en comparación con el acumulado del 2009.

● ANÁLISIS DE RIESGO MERCADO

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

El principal negocio de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. es la producción y venta de acero, constituyen actividades cuya transacción, tanto internacional como nacional, se realiza en dólares de los Estados Unidos de América o en moneda equivalente.

La Compañía está facultada para llevar su contabilidad en dólares lo que le permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en dicha moneda.

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

Ello permite a esta empresa 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 periodo base de comparación el Índice de Precios al Consumidor.

Consistente con lo anterior, 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 periodo.

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.

● ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN

En el período enero- diciembre de 2010, la Compañía generó un flujo operativo neto positivo de MUS\$ 305.338, menor en MUS\$ 12.633 al de igual período en el año 2009. Esto se explica principalmente por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en 22,45 % y contrarresta con menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en 21,60% y pagos a y por cuenta de los empleados en 25,80%.

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Las actividades de financiamiento muestran un resultado negativo menor en MUS\$ 64.133 al de igual periodo del año 2009. Esto se explica por el no pago de dividendos.

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2010, las actividades de inversiones generaron un flujo negativo mayor en MUS\$ 52.008 en comparación al del 31 de diciembre 2009, justificado principalmente por mayores incorporaciones de activos fijos.

● INDICACIONES DE TENDENCIAS PRINCIPALES Y CAMBIOS IMPORTANTES ENTRE AMBOS PERIODOS COMPARADOS

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

No obstante la exitosa recuperación de las instalaciones productivas en un tiempo récord, la sobre-reacción de los clientes y el mercado en general llevó a la importación de más de medio millón de toneladas de acero, como Rollos Laminados en Caliente y Barras para la construcción entre otros productos, lo que afectó la demanda hasta más allá del período de recuperación productiva.

Asociado a este evento, el año 2010 se caracterizó por un significativo aumento de valor de las materias primas, carbones metalúrgicos, mineral de hierro y Pellets, aumentos de valor que en el periodo no se transfirieron a precio de producto terminado con la misma magnitud, generando pérdidas en el periodo. CAP Acero se encuentra desde el 12 de junio del año 2010 en condiciones de abastecer el 100% de su capacidad instalada al mercado Nacional.

VALOR CONTABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Las existencias están valorizadas al costo directo de adquisición y para el caso de los productos siderúrgicos, sus costos incluyen los gastos totales de producción, fijos y variables, más la correspondiente cuota de depreciación de los bienes utilizados en los procesos, además de los gastos indirectos de producción. El valor final de las existencias no excede su valor de realización.

Con respecto al activo fijo, adquirido por aporte de la matriz el 01.01.82, su valor incluye la Retasación Técnica efectuada al 31.12.79, autorizada por Circular N° 1529 y la Retasación autorizada en la Circular N° 829 de la Superintendencia de Valores y Seguros en 1988, aplicado al valor neto de libros al 10 de enero de 1988. Las adquisiciones posteriores están valorizadas al costo.

Las Retasaciones Técnicas referidas en el párrafo anterior fueron efectuadas con el propósito de expresar a valor de mercado el valor residual de los bienes del activo fijo, definiéndose como tal la suma expresada en dólares estadounidenses que resultaría del intercambio de los activos fijos entre un libre comprador y un libre vendedor, siempre que ellos sean utilizados en su ubicación presente y con el propósito para el que fueron diseñados y construidos. El valor residual en el mercado no intenta representar una suma realizable en la liquidación al detalle de la propiedad en el mercado abierto, pero sí el costo real como entidades integradas, ya sea para construirlas o para adquirirlas como unidades económicas en marcha, según su actual estado de conservación o de utilización.

Respecto a los pasivos exigibles, todos ellos se presentan a su valor económico, o sea, al valor del capital más los intereses devengados hasta la fecha de cierre del respectivo período.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

En conformidad a las normas de carácter general N° 129 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria referida al 31 de diciembre de 2010.

JAIME CHARLES CODDOU
Presidente
5.812.044-8



RAÚL GAMONAL ALCAÍNO
Director
8.063.323-8



ERNESTO ESCOBAR ELISSETCHE
Director
4.543.613-6



SERGIO VERDUGO AGUIRRE
Director
5.316.689-K



ARTURO WENZEL ÁLVAREZ
Director
7.375.688-K



CAP
ACERO