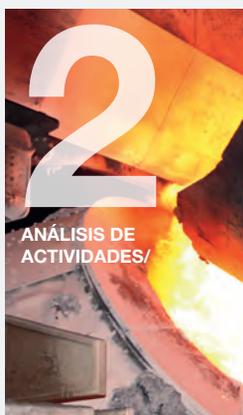


memoria anual



INDICE/

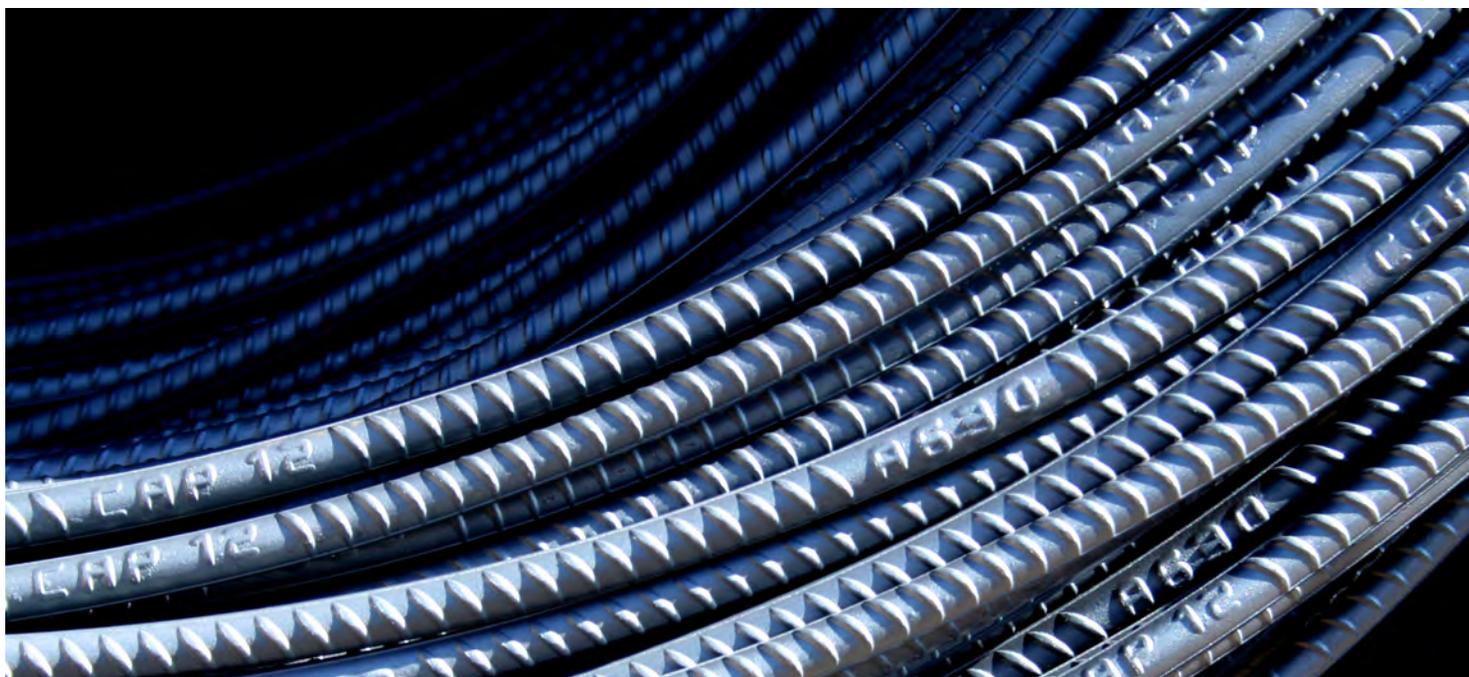


2	Directorio	8	Identificación	20	Introducción
3	Administración	8	Propiedad	20	Actividades de Producción
4	Carta a los Accionistas	10	Remuneración del Directorio y Gerencia	21	Comercialización de Productos Siderúrgicos
		11	Actividades y Negocios	21	Finanzas
				22	Actividades Laborales
				23	Medio Ambiente
				25	Relaciones con la Comunidad
				25	Investigación y Desarrollo
				25	Seguros



26	Hechos Relevantes Año 2011	30	Estados Financieros Consolidados 2011
29	Declaración de Responsabilidades		

memoria anual



DIRECTORIO



► **JAIME CHARLES CODDOU**

Economista, chileno
R.U.T. 5.812.044-8
Presidente



► **SERGIO VERDUGO AGUIRRE**

Ingeniero Civil Industrial, chileno
R.U.T. 5.316.689-K
Director



► **RAÚL GAMONAL ALCAÍNO**

Ingeniero Comercial, chileno
R.U.T. 8.063.323-8
Director

ADMINISTRACIÓN

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



► ERNESTO ESCOBAR ELISSETCHE

Ingeniero Civil Mecánico, chileno

R.U.T. 4.543.613-6

Director



► ARTURO WENZEL ÁLVAREZ

Ingeniero Comercial, chileno

R.U.T. 7.375.688-K

Director

CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

CAP Acero inició el año 2011 con un primer trimestre de fuerte producción y altos despachos, como era de esperar una vez extinguido a fines del 2010 el exceso de importaciones de acero producto del terremoto del 27 de febrero del mismo año. Pese a que en los trimestres posteriores disminuyó el nivel de despachos por debajo del programa, éstos alcanzaron un acumulado anual de 1.113.436 TM, un 66% más que el año anterior y sólo un 4% menos que el 2008, año previo a la crisis financiera internacional. En términos de consumo aparente de acero del país, también se alcanzó prácticamente una plena recuperación a niveles pre crisis, con un total de 2.514.000 TM, levemente superior al año 2008.

Durante el mismo primer trimestre, promisorio en cuanto a demanda de acero en el país, se acentuó la fuerte tendencia al aumento de precio de las materias primas que se había iniciado el año anterior. La gran demanda de carbón metalúrgico por parte de China, unida a la menor capacidad productiva de Australia, afectada por lluvias torrenciales y severas inundaciones, originaron fuertes alzas de precio en esta materia prima, la que al término del primer trimestre tenía un costo 60% superior al registrado a fines del año 2010. La misma demanda china y restricciones a la exportación de mineral de hierro desde la India, impulsaron también al alza el precio de este insumo esencial, que terminado el primer trimestre se transaba un 30% por sobre el precio proyectado en el Plan Anual.

Como ha sido la tónica después de la crisis financiera, la industria siderúrgica a nivel global no fue capaz de transferir al precio del acero las fuertes alzas de las materias primas. Muy por el contrario, el precio siguió deteriorándose en el transcurso del año, debido al excedente de capacidad de producción de acero y a la demanda deprimida, como consecuencia del recrudescimiento de la crisis en la Unión Europea y las medidas del gobierno chino para desacelerar la economía y controlar la inflación en ese país.

En este difícil entorno de negocio, la Empresa obtuvo ingresos que alcanzaron a US\$ 995 millones, que aunque 85% superior al año anterior, afectado por el terremoto, no lograron compensar los mayores costos de materias primas, determinando una pérdida para el ejercicio 2011 de US\$ 30,3 millones. El resultado incorpora la liquidación final del seguro producto del sismo del año 2010, que se concretó de parte de la aseguradora en el mes de Junio, reconociéndose un daño a la propiedad de USD 67 millones y un perjuicio por paralización de USD 99 millones, lo que determinó una indemnización total de US\$ 158 millones.

Frente a esta adversa situación, la empresa redobló los esfuerzos por lograr una mayor eficiencia en el uso de los recursos, con foco en la disminución de costos y aumento de productividad. Iniciativas como Operador-Mantenedor y Equipos de Mejora

Enfocada, contribuyeron a contrarrestar en alguna medida las pérdidas, destacando la optimización del uso de gas de alto horno en las calderas, rediseño de grados de acero, mayor rendimiento metálico por incremento de tamaño de planchones y otras medidas en pro de la excelencia operacional. La aplicación de la metodología de trabajo japonesa 5S se extendió a través de toda la Planta, alcanzando un nivel de madurez, con la entusiasta y activa participación de toda la organización.

En materia de Seguridad y Salud Ocupacional, la Compañía adhirió a las Bases para un Plan Corporativo de Prevención, que con desafiantes metas buscó intensificar los esfuerzos para lograr el objetivo de cero accidentes y ratificó a la seguridad en su carácter de valor esencial y compromiso ético de Empresa. Como resultado anual, la tasa de frecuencia marcó un nuevo mínimo histórico para nuestra Compañía, con un valor de 4,3; equivalente a un 60% de disminución con respecto al 2010. Destacaron dentro de los logros, el cumplimiento de la meta establecida para la reducción de accidentes con reposo prolongado y la obtención de 1.500.000 horas trabajadas sin accidentes incapacitantes de la Unidad de Mantenimiento Eléctrico. Sin embargo, los resultados en esta materia se vieron empañados por un trágico accidente fatal que debimos lamentar en el mes de marzo y que afectó a uno de nuestros trabajadores, marcando el incumplimiento de la principal meta Corporativa.

En el permanente interés de CAP Acero por entregar un servicio de excelencia a sus clientes, estrechando vínculos y facilitando su accionar, se implementó el nuevo portal de Internet Business to Business (B2B), que proporciona reportes en línea, facilitando y automatizando el intercambio y acceso a información en las áreas de finanzas, logística y técnica. Del mismo modo, se puso en marcha la facturación electrónica que ha contribuido a dinamizar los procesos de información, no sólo hacia el cliente, sino también hacia la autoridad tributaria.

En el ámbito laboral, en el mes de mayo, se realizó anticipadamente el proceso de negociación colectiva con los Sindicatos de Trabajadores N° 1 y N°2, que culminó con la firma de un nuevo convenio colectivo que tendrá vigencia hasta el año 2013. Como ya es tradicional, las negociaciones se desarrollaron en un marco de respeto y colaboración, que reflejó el buen nivel de conocimiento de los trabajadores de la realidad del negocio y la sólida relación de confianza trabajador-empresa.

Al igual que en años anteriores, la comunidad siguió siendo un permanente foco de atención y preocupación para nuestra organización, con diversos programas de apoyo y expeditos canales de comunicación. Entre ellos destacan la Comisión Tripartita, integrada por Juntas de Vecinos, la Municipalidad de Talcahuano y empresas del sector, instancia que ha logrado

una fluida interacción entre las partes; las becas sociales entregadas a la comunidad vecina para fortalecer la inserción laboral; las actividades “Huachipato mucho más que Acero” realizadas por el Club Deportivo Huachipato y el Programa de Desarrollo de Proveedores realizado en conjunto con la CORFO. Además, este año se concretó la esperada reinauguración de las instalaciones de la Corporación Cultural Artistas del Acero, luego de los serios daños sufridos por el terremoto, reabriendo al público un espacio que permitirá seguir impulsando las artes y cultura en nuestra región, destacando el hecho que la Corporación jamás suspendió sus actividades. Muy por el contrario, las incrementó y focalizó al apoyo y ayuda de los damnificados por el terremoto y tsunami.

Durante el 2011, además de lograrse la recertificación por parte de DNV de los Sistemas Integrados de Gestión: Calidad - ISO 9001, Medio ambiente - ISO 1400 y Seguridad y Salud Ocupacional - OHSAS 18001; CAP Acero fue validado por IDIEM como proveedor para la obtención del certificado LEED de edificios sustentables con el medio ambiente.

Un importante hito ambiental fue la aprobación por parte de la Comisión Evaluadora de Proyectos del Servicio de Evaluación Ambiental, del proyecto de “Acondicionamiento de Zona de Manejo de Residuos Sólidos no Peligrosos y Materiales Reusable”. Con esta aprobación culminó la evaluación ambiental del ZOMARE (Zona de Manejo de Residuos), iniciativa que forma parte de los permanentes esfuerzos de CAP Acero en pro del desarrollo sustentable, la minimización del impacto de su actividad en el entorno y la agregación de valor a sus excedentes operativos, mediante el re uso interno en el proceso, o la comercialización a terceros. Además del positivo impacto económico de la optimización del uso de gas alto horno en las calderas, ya mencionado, se debe agregar su efecto de mejoramiento ambiental, derivado del reemplazo de un importante consumo de petróleo por un gas de menor contenido de azufre y fuente de menores emisiones.

Señores accionistas, el negocio siderúrgico ha enfrentado en los últimos años un entorno extremadamente complejo, con alta volatilidad y fuertes desequilibrios que han impactado negativamente los resultados. Ante esta situación, CAP Acero ha

hecho y seguirá haciendo el máximo esfuerzo para contrarrestar los impactos, por la vía de la búsqueda permanente de la excelencia operacional, mejorando en eficiencia y productividad y explorando nuevas formas y modelos de negocio.

CAP Acero tiene las fortalezas necesarias para superar este período complejo. Los más de sesenta años de liderazgo en la siderurgia chilena, derivados de una sólida presencia en el mercado, sustentan la decisión de fortalecer cada vez más nuestra posición de negocios en el país.



Jaime Charles/
Presidente

1

ANTECEDENTES GENERALES/

- 1.1 Identificación
- 1.2 Propiedad
- 1.3 Directorio
- 1.4 Administración
- 1.5 Remuneración del
Directorio y Gerencia
- 1.6 Actividades y
Negocios







1.1 IDENTIFICACIÓN

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

1.2 PROPIEDAD

Los propietarios de la Sociedad son los siguientes accionistas:

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%.



1.3 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

1.4 ADMINISTRACIÓN

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**

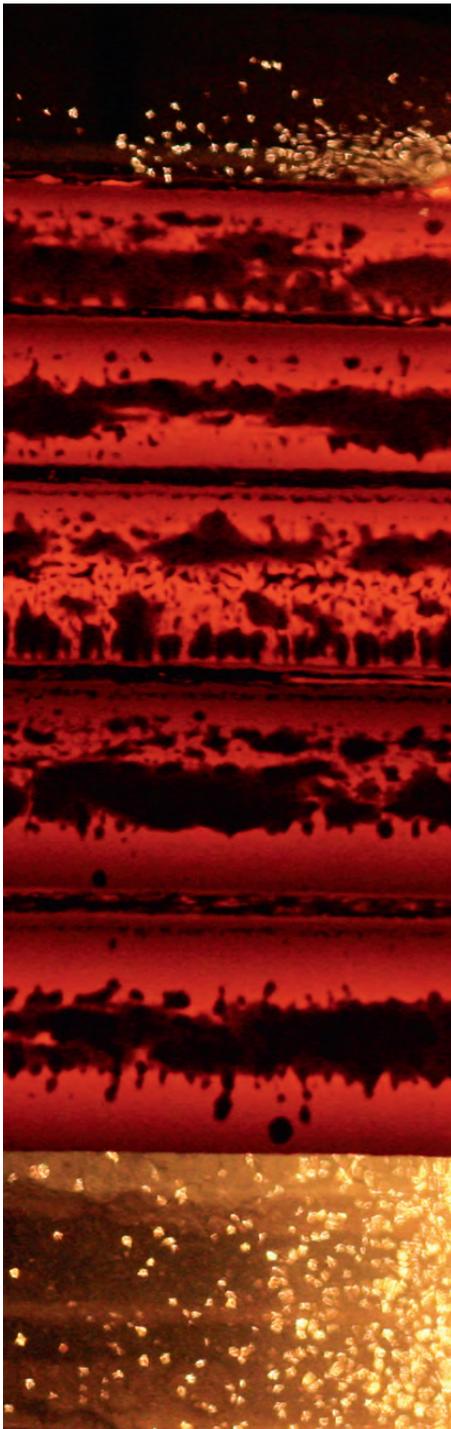
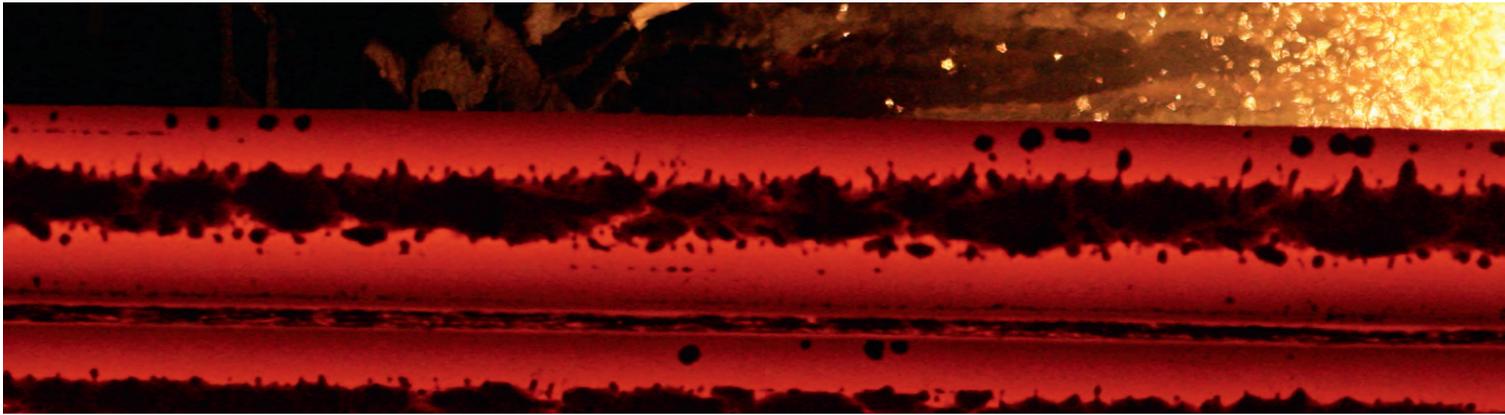
Enzo Queirolo Maldonado, RUT 9.184.764-7
Abogado / Universidad de Concepción

PERSONAL

DOTACIÓN DE PERSONAL

A la fecha del cierre del ejercicio 2011 el número de trabajadores con contrato vigente alcanzó a 1.825.

Gerentes y ejecutivos	15
Profesionales y técnicos	717
Otros trabajadores	1.108
Total	1.825



1.5 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y GERENCIA

DIRECTORIO

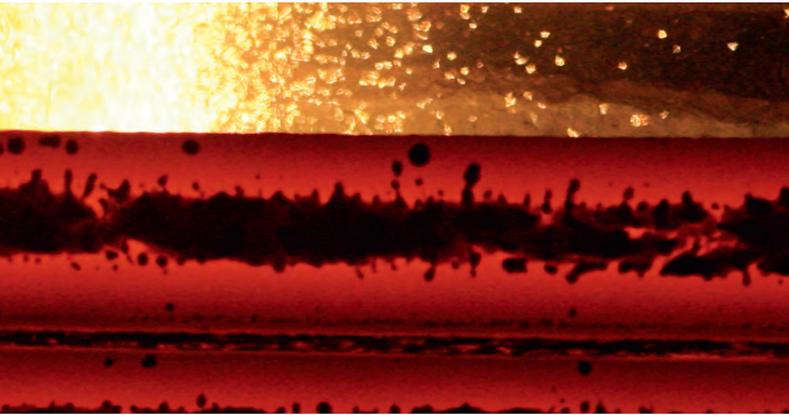
El detalle de la remuneración pagada al Directorio de la Compañía durante el año 2011 ha sido el siguiente:

DIRECTOR	RUT	DIETA 2011
Jaime Charles Coddou	5.812.044-8	No hubo, ni en años anteriores
Sergio Verdugo Aguirre	5.316.689-K	No hubo, ni en años anteriores
Raúl Gamonal Alcaíno	8.063.323-8	No hubo, ni en años anteriores
Ernesto Escobar Elissetche	4.543.613-6	No hubo, ni en años anteriores
Arturo Wenzel Álvarez	7.375.688-K	No hubo, ni en años anteriores

No existen gastos de representación para el Directorio en el año 2011.

GERENCIA

La remuneración total bruta de los gerentes durante el año 2011 alcanzó a MUS\$ 1.584,6 (MUS\$ 1.544,9 en 2010). 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.



1.6 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

INFORMACIÓN HISTÓRICA

En el curso del año 1981 la Compañía de Aceros 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.

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

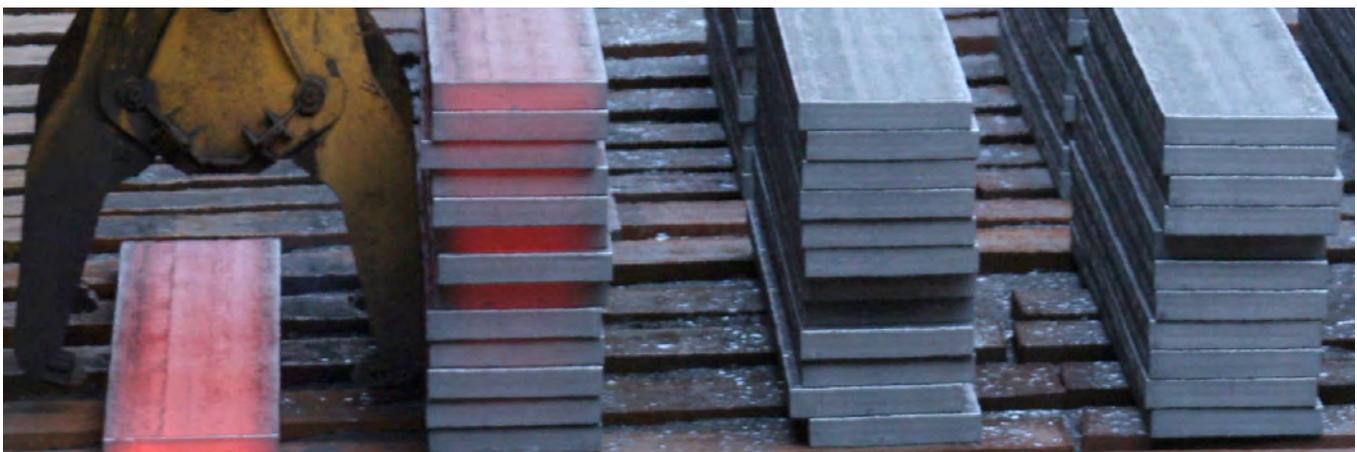
Rollos laminados en frío

Planchas Zincalum

Rollos Zincalum

Palanquillas de colada continua

Planchones de colada continua





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 44%.
- **SECTOR MINERO:** consume principalmente barras rectas y representa un 24% de los despachos.
- **SECTOR EDIFICACIÓN Y OBRAS:** absorbe el 32% de los despachos con productos como planchas Zincalum y barras para hormigón.

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 planchas, rollos Zincalum, y hojalata. El principal destino internacional durante el 2011 fue Bolivia (rollos de Zincalum).

PROVEEDORES

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

Compañía Minera Del Pacífico S.A., BHP Billiton Mitsubishi Alliance (Australia), Teck Standard Coking Coal (Canadá), Cia. Petróleos de Chile Copec S.A., Navieras Ultragas Ltd., NYK Global Bulk Co. (Japón), Bluescope Steel Ltd. (Australia), Samancor (Sudáfrica), Eastern Alloys Inc. (EE.UU.), Indura S.A., Erdos Xijin Kuangye Ltd. (China), Aceros y Reciclajes Arellano S.A.



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.

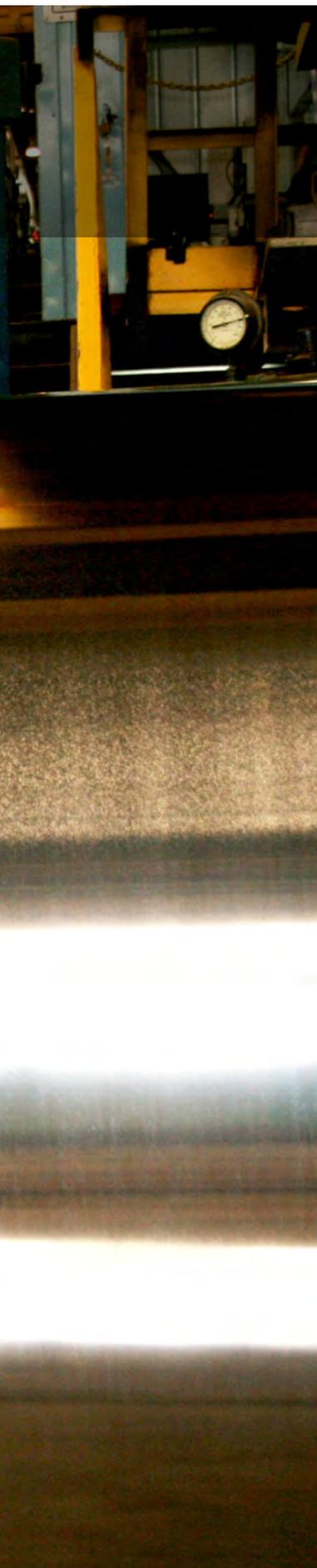
CLIENTES

CAP Acero comercializa sus productos entre procesadores e industrias, empresas de construcción, distribuidores de acero, trefiladores, fábricas de bolas para molinencia 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, 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., Indama, Inchalam S.A., Moly-Cop Chile S.A., Perfimet S.A., Prodalam, Sack, Santa Ana de Bolueta Chile, Sodimac S.A. y VH Manufactura de Tubos de Acero, entre otros.







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, Zincalume 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; la Línea de Estañado Electrolytico de 100.000 t/a y la Línea de Zincalume 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° REGISTRO	TIPO DE MARCA	TITULAR
DUR-CAP	857442	Productos	CAP S.A.
“HH”	940413	Productos	CAP S.A.
“HHH”	940415	Productos	CAP S.A.
“HHHH”	940414	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	908810	Servicios	CSH
ZINCALUM	908809	Servicios	CSH
ZINCALUM	908808	Servicios	CSH
ZINCALUM	929203	Establecimiento comercial	CSH
ZINCALUM	917761	Establecimiento comercial	CSH
ZINCALUM	917760	Establecimiento comercial	CSH
ZINC-ALUM	874121	Establecimiento comercial	CSH
ZINC-ALUM	874129	Servicios	CSH
ZINCALUM	884759	Producto	CSH
5-V	613041	Producto	CSH

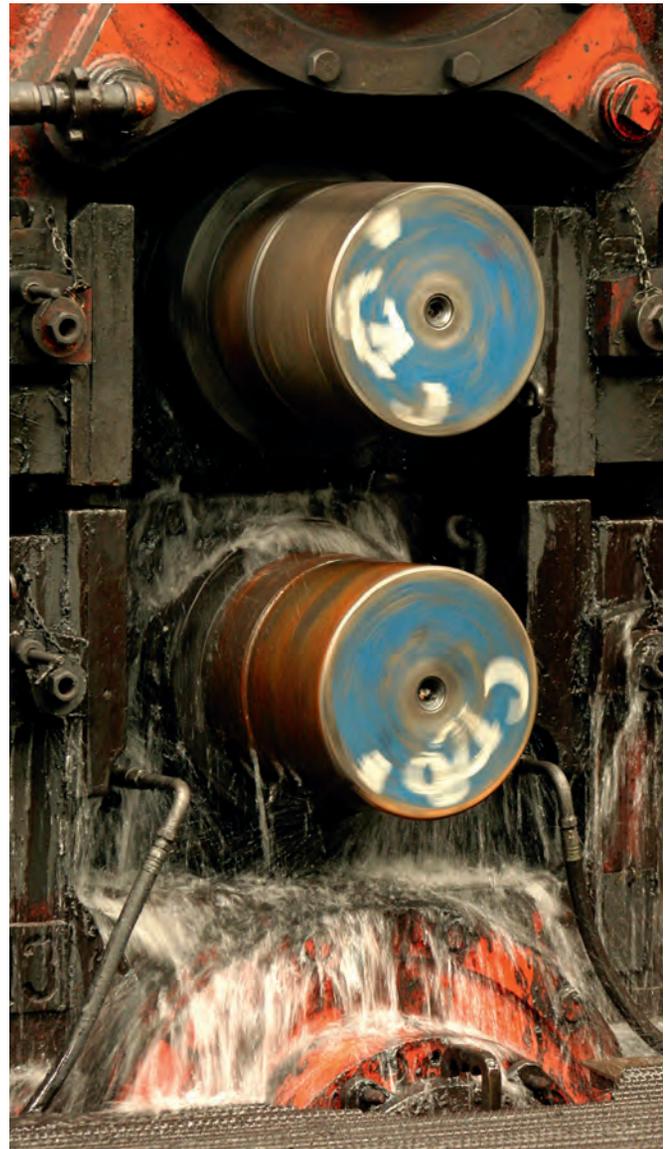
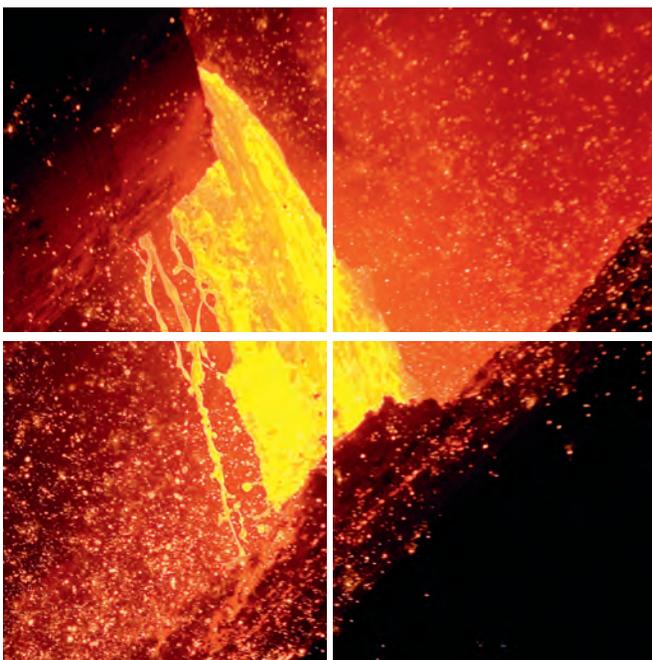
CONTRATOS

Los principales son:

- **CONTRATO DE SUMINISTRO DE MINERALES:** Compañía Minera del Pacífico S.A.
- **CONTRATOS DE SUMINISTROS DE CARBÓN:** BHP Billiton Mitsubishi Alliance (Australia), Teck Coal Ltd. (Canadá)
- **CONTRATO DE SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA:** Endesa
- **CONTRATO DE ABASTECIMIENTO DE COMBUSTIBLES:** Copec
- **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.

A su 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.



2

ANÁLISIS DE ACTIVIDADES/

- 2.1 Introducción
- 2.2 Actividades de Producción
- 2.3 Comercialización de Productos Siderúrgicos
- 2.4 Finanzas
- 2.5 Actividades Laborales
- 2.6 Medio Ambiente
- 2.7 Relaciones con la Comunidad
- 2.8 Investigación y Desarrollo
- 2.9 Seguros





2.1 INTRODUCCIÓN

Luego de que el 2010 quedara marcado como “el año del terremoto”, el 2011 se proyectaba como un año de recuperación. Las ventas totales alcanzaron los US\$ 994,8 millones, un 86% más que el 2010, que terminó con US\$ 535,6 millones. Diversos factores externos, adversos para la economía mundial, y en particular para el escenario siderúrgico, no permitieron que esto se tradujera en utilidades para la empresa.

Debido en gran parte al efecto del poder comprador de China, la presión al alza en los precios de materias primas, necesarias para nuestra producción (principalmente mineral de hierro y carbón), se mantuvo, al mismo tiempo que el precio del acero no subía en la proporción que compensara este aumento de costos. Ésto se tradujo en un alza de un 7% en el costo de explotación respecto al año 2010, contra un alza de sólo un 12% en el precio del acero. Por lo tanto, nuestras pérdidas de US\$ 30,3 millones este 2011 fueron inferiores a las del ejercicio 2010, donde alcanzaron un valor de US\$ 70,9 millones.

2.2 ACTIVIDADES DE PRODUCCIÓN

La producción terminada de acero alcanzó a 1.097.269 toneladas, cifra superior en 460.080 toneladas a la registrada el año anterior.

La producción de acero líquido alcanzó a 1.190.734 toneladas, superior en 543.485 toneladas a la producción de 2010. En los Altos Hornos se obtuvo una producción de 1.071.870 toneladas de arrabio, 439.875 toneladas más que en el año anterior. La producción de coque sin harnear fue de 475.320 toneladas, superior a la de 2010 en 117.524 toneladas.

Al 31 de diciembre de 2011 el nivel de existencias totales de productos de acero tuvo una disminución de 11.810 toneladas en relación al registrado al 31 de diciembre de 2010. El stock de productos terminados disminuyó en 22.104 toneladas; el de productos en proceso aumentó en 5.348 toneladas; y el de productos semi-procesados aumentó en 4.946 toneladas.

2.3 COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS SIDERÚRGICOS

El año 2011 los despachos totales de productos de acero alcanzaron a 1.113.436 toneladas, de las cuales 1.108.898 se destinaron al mercado nacional y 4.538 al mercado externo.

En comparación al período anterior, los despachos al mercado nacional aumentaron en 440.206 toneladas, y al mercado externo aumentaron en 2.705 toneladas.

En tanto, los Ingresos por Ventas Totales en el año 2011 ascendieron a MUS\$ 994.807, de los cuales MUS\$ 985.732 corresponden al mercado interno y MUS\$ 9.076 al mercado externo.



2.4 FINANZAS

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía Siderúrgica Huachipato S. A. generó una Pérdida Neta de MUS\$ 30.339, resultado de una Ganancia Bruta de MUS\$ 20.755, una Pérdida antes de impuestos de MUS\$ 36.245 y un abono por Impuesto a la Renta de MUS\$ 5.906.

La participación en los resultados que la Compañía mantiene en empresas relacionadas alcanzó en 2011 a una pérdida de MUS\$ 93.

Las Actividades Operativas de la Compañía durante 2011 generaron un flujo efectivo neto procedente de actividades de operación de MUS\$ 802.183. Este flujo neto positivo fue originado básicamente por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$ 1.160.959, Impuestos a las ganancias reembolsados por MUS\$ 19.969 y otros cobros por MUS\$ 131.256, compensados por lo pagado a los proveedores por MUS\$ 419.583, al personal de la empresa por MUS\$ 79.716 y otros pagos generales e intereses por MUS\$ 10.702.

El flujo por Actividades de Financiamiento fue negativo en MUS\$ 780.271 compuesto por los pagos de préstamos a entidades relacionadas.

El flujo por Actividades de Inversión en 2011 generó un resultado negativo de MUS\$ 22.296, efectuadas esencialmente por la reparación post terremoto.





2.5 ACTIVIDADES LABORALES

PERSONAL Y BIENESTAR

A la fecha de cierre del ejercicio 2011 el número de trabajadores con contrato vigente alcanzó a 1.825, 128 personas menos que las que había al 31 de diciembre de 2010.

RELACIONES SINDICALES

Durante el año 2011 se firma un Convenio Colectivo de Trabajo, vigente por 2 años a contar del 1 de noviembre de 2011 con las Directivas Sindicales de los Sindicatos de Trabajadores N° 1 y de Profesionales, Supervisores y Administrativos.

Durante 2011, al igual que en años anteriores, la relación de la Administración con los Trabajadores y sus Directivas Sindicales continuó desarrollándose de forma respetuosa y grata, al igual como se ha dado los últimos años.

CAPACITACIÓN

Durante el 2011 la capacitación involucró a 1.582 trabajadores, lo que corresponde a un 87% de la dotación.

Un 30 % de las horas totales fueron destinadas a capacitación en temas de seguridad y salud ocupacional.

Acciones de Capacitación	877
Participantes	9.081
Horas Hombre	70.550

2.6 MEDIO AMBIENTE

SISTEMA DE EVALUACIÓN DE IMPACTO AMBIENTAL

Durante el año 2011 se obtuvo la aprobación ambiental del proyecto "Acondicionamiento de la Zona de Manejo de Residuos Sólidos".

En Noviembre de 2011 se ingresa a trámite la Declaración de Impacto "Factibilidad de Sustitución de Insumos en Planta de Coque: Prueba Industrial"

MONITOREO Y MEDICIÓN

Se continuó el monitoreo en forma continua de los siguientes contaminantes: Material Particulado (MP 10 y 2,5 micrones), Monóxido de Carbono, Dióxido de Azufre, Óxidos de Nitrógeno y Ácido Sulfhídrico. Esta información se despliega a través de una página web a la Autoridad Sanitaria y Ambiental. Además de la meteorología asociada.

El monitoreo de calidad del aire -material particulado- en la Estación Jabones Maritano mostró un deterioro en relación al año 2010, lo que se atribuye a la erupción del Cordón Caulle el cual afectó la calidad del aire de diversos sectores de Chile y del exterior. Desde inicios de junio hasta la fecha, el cordón Caulle ha estado permanentemente activo. El percentil 98 del año 2011 fue de 138 ($\mu\text{g}/\text{Nm}^3$), superior a la normativa respectiva para latencia que corresponde a 120 ($\mu\text{g}/\text{Nm}^3$).

En cuanto a resuspensión de material particulado, se operó el sistema de aspersión de canchas de carbón, toda vez que las condiciones ambientales lo requirieron. También, se realizó el barrido de calles pavimentadas con camión barredor y la humectación de caminos no pavimentados.

Durante el año 2011, se prosiguió con el monitoreo trimestral de pozos de napas, para determinar la Calidad de las Aguas Subterráneas en sector de la Zona de Manejo de Residuos Sólidos, mediante contrato con la empresa AGBAR – ANAM.



CAP Acero continuó participando en el Programa de Monitoreo del Sistema Río Biobío como parte del consorcio de empresas del río Biobío. En diciembre del 2011 se realizó la campaña N° 51 del Programa de Monitoreo de la calidad del agua del río Biobío y en el contexto del Programa de Desarrollo de Normas del Ministerio del Medio Ambiente, la Norma Secundaria de Calidad de Agua de la Cuenca del río Biobío se encuentra en etapa de elaboración de Análisis General de Impacto Social y Económico (AGIES).

Asimismo, CAP Acero prosiguió con los Programas de Vigilancia Ambiental asociados a los emisarios submarinos y al Terminal Marítimo de CAP Acero.

El monitoreo asociado a los residuos industriales líquidos mostraron cabal cumplimiento de la normativa respectiva. Las cifras resultantes, están muy por debajo de la normativa vigente. Se continuó (desde octubre del año 1997) con la Limpieza de la Bahía de San Vicente, mediante convenio de acuerdo entre empresas usuarias de ella, para financiar el servicio de limpieza superficial de las aguas de la bahía.



MANEJO DE HUMEDALES Y ÁREAS VERDES

Dentro del convenio de resguardo y conservación del ecosistema firmado el año 2010 con SAG, Codeff y Universidad San Sebastián, durante el año 2011 se liberaron en los humedales de CAP Acero un coipo y cuatro cisnes, especies rescatadas por el SAG y recuperadas en el Hospital Clínico Veterinario de la Universidad San Sebastián, Sede Concepción.

Se licitó el programa de monitoreo y manejo de humedales para el control de calidad de las aguas, sedimentos, biodiversidad y avifauna, esta vez adjudicado a INPESCA por los siguientes 3 años. Estos humedales durante 2011 fueron lugar "obligado" para las distintas delegaciones que visitaron CAP Acero por la importante variedad de aves acuáticas.

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

En coordinación con SAG, se mantuvo seguimiento del comportamiento de la Avispa Taladradora de Madera (*Sirex Noctilio*) y de Polilla Gitana, a través de instalación de cebos en los bosques de CAP Acero, encontrándolos libres de estas especies.

SISTEMA DE GESTIÓN AMBIENTAL

Entre los objetivos ambientales de la empresa está el desarrollo de una actitud proactiva hacia la temática ambiental; durante el año 2011 y como un refuerzo hacia dicho objetivo, se realizaron diversos cursos de capacitación en los que participaron aproximadamente 707 personas con un total de 1.768 horas.

La entrada en vigencia del DS 78 Almacenamiento de Sustancias Peligrosas representó un desafío durante el año 2011. Para ello se efectuó un levantamiento de la situación y se ejecutaron algunas adecuaciones para su cumplimiento. Durante 2012 se continuará trabajando en esa senda.

2.7 RELACIONES CON LA COMUNIDAD

- El 2011 la Compañía participó activamente en la Comisión Tripartita, integrada por la Municipalidad de Talcahuano, Juntas de Vecinos de Población Gaete y Libertad, y empresas circundantes del sector. En diciembre 2011, en acto especial, se conmemoró el 9º aniversario de constitución de esta Comisión.
- Dentro del programa de Becas Sociales, el 2011 la Compañía ofreció a la comunidad cuatro programas de capacitación con apoyo de inserción laboral posterior. La selección de 60 participantes se efectuó en la comunidad vecina a la empresa, en las Poblaciones Libertad y Gaete, y los cursos fueron “Técnicas en manipulación de alimentos”, “Atención de cajas y técnicas de venta”, “Técnicas en estética integral y ventas” e “Instalaciones de redes en telecomunicaciones”.
- Por sexto año consecutivo se realizó el programa “Huachipato mucho más que Acero”, implementado por el Club Deportivo Huachipato con el fin de entregar deporte y recreación a las comunidades vecinas. Unos 800 niños, jóvenes y adultos participaron en las diferentes actividades, tales como talleres de iniciación deportiva, programas de danza y baile entretenido, talleres de defensa personal, talleres de manualidades, y cursos de natación, entre otros.
- La Corporación Cultural Artistas del Acero desarrolló variadas actividades y apoyó numerosas iniciativas artísticas y culturales. Entre ellas destacó la realización de cuatro obras de teatro, tres obras de danza, cuatro conciertos, siete seminarios, numerosos talleres, lanzamiento de libros de autores regionales y la presentación de siete exposiciones en su remodelada sede.
- En calidad de donación el 2011 se entregaron 7.482 planchas de Zinalum y 98 toneladas de alambro, destinadas a la reparación de inmuebles de diversas instituciones sociales de Talcahuano. Adicionalmente, la donación de gravilla siderúrgica para estabilización de caminos en barrios de la región alcanzó a 2.100 m3.
- Finalizó el Programa de Desarrollo de Proveedores, realizado en conjunto con la CORFO, a través del cual la Compañía asumió el compromiso de entregar herramientas de gestión y mejora continua a 27 de sus empresas proveedoras.
- El año 2011 se atendió a un total de 2.359 personas en visita a las instalaciones de la Empresa, principalmente provenientes de colegios y universidades.



2.8 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.

2.9 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 (Talcahuano, VIII Región), Planta de Rengo (VI Región) y Mina de Caliza de Isla Guarelo (XII Región).

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 2011 son los siguientes:

■ En sesión N° 361 (Ordinaria) del Directorio, celebrada el 26 de enero de 2011, se acuerda citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 11 de abril de 2011 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.
- Otras materias de interés social de competencia de la Junta Ordinaria.

■ En sesión Extraordinaria del Directorio celebrada el 23 de febrero de 2011, el Directorio da su aprobación al Balance, Estados Financieros y Memoria Contable correspondientes al ejercicio financiero 2010, documentos debidamente auditados por la firma Deloitte.

■ En sesión N° 363 (Ordinaria) del Directorio, celebrada el 6 de abril de 2011, el Gerente General y el Gerente de Medio Ambiente y Seguridad, informan in extenso al Directorio acerca del accidente de fecha 30 de marzo de 2011.

■ En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2011, se acuerda lo siguiente:

- Se aprueba la Memoria Anual y Balance General del ejercicio financiero 2010.
- Por unanimidad de las acciones presentes se aprueba como política de Dividendos repartir el 70% de las utilidades del ejercicio 2011, en la medida que se generen utilidades.

■ Se aprueba por unanimidad pagar un dividendo provisorio en el mes de septiembre de 2011, el cual será acordado por el Directorio, en el entendido que durante el presente ejercicio 2011 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 2011.

■ Se nombra en calidad de auditores externos de la Compañía a la firma Deloitte, Auditores y Consultores Limitada para el ejercicio 2011.

■ 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.

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

■ En sesión N° 365 (Ordinaria) del Directorio, celebrada el 30 de mayo de 2011, el Gerente General informa al Directorio del término del proceso de negociación colectiva anticipada no reglada, para el periodo 2011 al 2013, que culminó con la suscripción con fecha 4 de mayo de 2011 de un Convenio Colectivo, suscrito por la empresa con el Sindicato N° 1 de Trabajadores, cuya vigencia comienza el día 1 de noviembre de 2011 y hasta el 31 de octubre de 2013.

■ Con fecha 1 de junio de 2011, en las oficinas de la Gerencia General se recibió el informe final de liquidación CAC/13/03-10-03916 caratulado con el número de siniestro 110225759 de la liquidadora Graham Miller. El mencionado informe, consigna y ordena a los aseguradores, RSA Seguros Chile S.A. (54%); Chartis Chile Cia. Seguros Generales (31%) y Chilena Consolidada Seguros Generales S.A. (15%), el pago por daños en activos fijos y perjuicios por paralización producto del terremoto de 27 de febrero de 2010, por la suma de US\$ 158.000.000, menos los anticipos ya recibidos por la suma de US\$ 70.000.000. La administración había estimado una recuperación por este efecto, al 31 de diciembre de 2010 de US\$ 130.149.000 y al 31 de marzo de 2011 de US\$ 137.723.000.

■ En sesión N° 367 (Ordinaria) del Directorio, celebrada el 26 de julio de 2011, el Gerente General informa al Directorio de los resultados del semestre enero a junio de 2011. Destaca en los mismos que el resultado positivo del periodo contra una pérdida estimada en el programa, así como el movimiento fuerte de superávit de caja, contra un déficit de programa, se explica por los mayores ingresos por recuperación de seguros contenidos en la liquidación final, por daños en activos fijos y perjuicios por paralización que los que se habían estimado.



Aparte de lo anteriormente reseñado, en el período enero-diciembre de 2011 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.

IVÁN FLORES KLESSE
Gerente General





DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

En conformidad con la Norma 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 2011.

JAIME CHARLES CODDOU

Presidente

5.812.044-8

RAÚL GAMONAL ALCAÍNO

Director

8.063.323-8

ERNESTO ESCOBAR ELISSETCHE

Director

4.543.613-6

ARTURO WENZEL ÁLVAREZ

Director

7.375.688-K

SERGIO VERDUGO AGUIRRE

Director

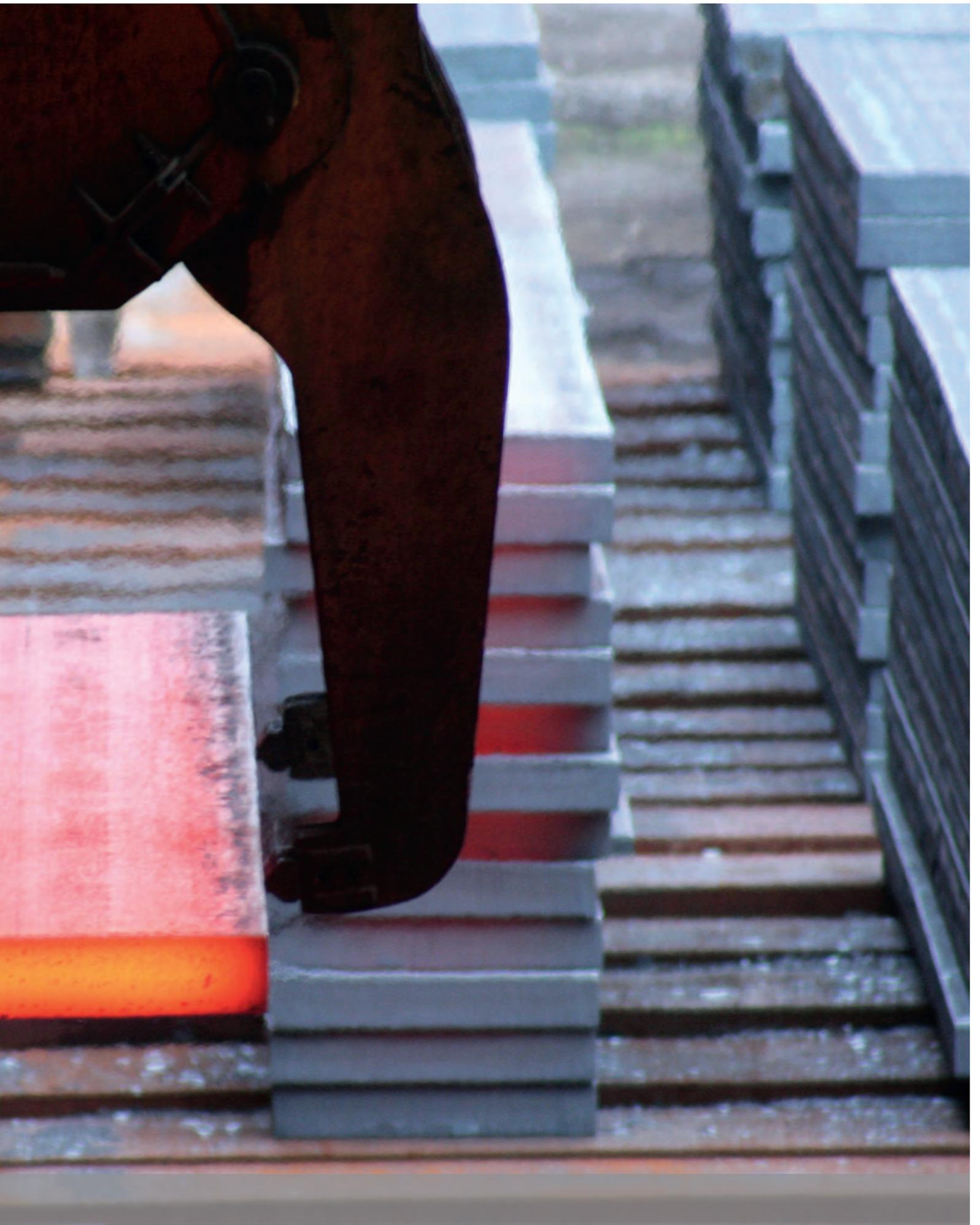
5.316.689-K

3

ESTADOS FINANCIEROS/

Estados Financieros
Consolidados 2011





COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados de situación financiera de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


 Enero 30, 2012


 Pedro Bravo G.
 RUT: 12.246.103-3

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

ACTIVOS	NOTA	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	785	1.169
Otros activos no financieros, corriente	11	4.483	4.596
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	128.155	196.081
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	8	6.198	10.321
Inventarios	9	295.817	317.173
Activos por impuestos corrientes	10	30.057	75.094
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		465.495	604.434
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		465.495	604.434
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes	11	5.254	3.194
Derechos por cobrar no corrientes	7	4.841	5.973
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	1.299	1.303
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	1.267	2.111
Propiedades, planta y equipo	14	793.400	825.962
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		806.061	838.543
TOTAL DE ACTIVOS		1.271.556	1.442.977

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	17	1.928	1.936
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	30.121	52.918
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8	373.012	466.814
Otras provisiones, corrientes	19	5.676	2.475
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	15.412	16.130
Otros pasivos no financieros corrientes	20	1.280	4.259
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		427.429	544.532
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		427.429	544.532
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	8.388	11.014
Pasivo por impuestos diferidos	15	78.730	90.652
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	91.036	100.557
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	1.525	1.435
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		179.679	203.658
TOTAL PASIVOS		607.108	748.190
PATRIMONIO			
Capital emitido	22	375.949	375.949
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	288.499	318.838
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		664.448	694.787
PATRIMONIO TOTAL		664.448	694.787
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		1.271.556	1.442.977

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES, POR FUNCIÓN
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

ESTADO DE RESULTADOS	NOTA	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	994.808	535.576
Costo de ventas		(974.053)	(552.029)
GANANCIA BRUTA		20.755	(16.453)
Otros ingresos, por función	24	39.962	136.346
Gasto de administración		(68.401)	(52.272)
Otros gastos, por función	26	(18.201)	(136.634)
Costos financieros	25	(10.260)	(6.951)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	(93)	(23)
Diferencias de cambio		261	(4.867)
Resultado por unidades de reajuste		(268)	155
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		(36.245)	(80.699)
Gasto por impuestos a las ganancias	15	5.906	9.808
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(30.339)	(70.891)
GANANCIA (PÉRDIDA)		(30.339)	(70.891)
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(30.339)	(70.891)
GANANCIA (PÉRDIDA)		(30.339)	(70.891)
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN			
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancia (Pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(4,33)	(10,11)
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		(4,33)	(10,11)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES, POR FUNCIÓN
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	NOTA	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
GANANCIA (PÉRDIDA)		(30.339)	(70.891)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	22	(30.339)	(70.891)
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(30.339)	(70.891)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(30.339)	(70.891)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, Y 2010
 (en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	NOTA	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.160.959	646.572
Otros cobros por actividades de operación		131.256	41.137
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(419.583)	(316.189)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(79.716)	(66.813)
Intereses pagados		(2.995)	(778)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		19.969	11.194
Otras entradas (salidas) de efectivo		(7.707)	(9.785)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		802.183	305.338
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		269	507
Compras de propiedades, planta y equipo	14	(22.565)	(75.281)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(22.296)	(74.774)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	8	(780.271)	(230.655)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(780.271)	(230.655)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(384)	(91)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		(384)	(91)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		1.169	1.260
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	6	785	1.169

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

	NOTA N°	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01.01.2011		375.949	318.838	694.787	694.787
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	22	375.949	318.838	694.787	694.787
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)			(30.339)	(30.339)	(30.339)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO		-	(30.339)	(30.339)	(30.339)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2011	22	375.949	288.499	664.448	664.448

	NOTA N°	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ANTERIOR 01.01.2010		375.949	389.729	765.678	765.678
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	22	375.949	389.729	765.678	765.678
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)			(70.891)	(70.891)	(70.891)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO		-	(70.891)	(70.891)	(70.891)
SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR 31.12.2010	22	375.949	318.838	694.787	694.787

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

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.

Al 31 de diciembre de 2011 Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. es filial de CAP S.A.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Bases de preparación - Los presentes estados financieros, han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía y 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").

Los estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 el 30 de enero de 2012.

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.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas - La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

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.

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, que se detallan en nota 5, se refieren básicamente a:

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y han sido aplicadas de manera uniforme en los periodos que se presentan en estos estados financieros.

a. Período contable - Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estados de Situación Financiera por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Estados de Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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:

	31.12.2011	31.12.2010
Pesos chilenos (CLP)	519,2	468,01
Unidad de fomento (UF)	22.294,03	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 de ser aplicable.

Adicionalmente, se consideran 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.

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.

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 reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y 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 – La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- A valor razonable a través de resultados.
 - Mantenidos hasta su vencimiento.
 - Disponibles para la venta.
 - Préstamos y cuentas a 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 ocurran.
 - **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 financiera para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor 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 2011, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

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

ñ. 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.
- **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.

o. 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 financiera, 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.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía y la Matriz CAP S.A. han realizado transacciones necesarias para la operación, consideradas no flujo por no existir en ellas un traspaso real de fondos que afecten el flujo de efectivo por un valor de MUS\$ 687.218 (MUS\$ 485.840 en 2010).

p. 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 a la renta 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.

q. 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 es calculada de acuerdo con 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, 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.

r. 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.

s. 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.

t. Provisiones por costos de desmantelamiento y restauración - Surge una obligación de incurrir en costos de desmantelamiento y restauración cuando se produce una alteración causada por el desarrollo o producción en el curso de la actividad. Los costos se estiman en base de un plan formal de cierre y están sujetos a una revisión formal.

El efecto del cálculo de los costos de desmantelamiento y restauración, de acuerdo al juicio y experiencia de la Administración, no resultó ser material y por dicha razón no ha sido registrado.

u. 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.

v. 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.

w. 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.

x. 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.
- **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.

y. 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.

z. 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 Información Financiera (NIIF) Nuevas y Revisadas.

Nuevos pronunciamientos contables

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

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
IFRS 1 NIIF 7 Exención de revelación de corto plazo. NIIF 9 Exención de corto plazo	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010 En la adopción de NIIF 9
NIIF 3, Enmiendas a IFRS (2008)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
NIC 1, Enmiendas a NIC 1	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 34, Enmiendas a NIC 34	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

ENMIENDAS A INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
CINIIF 13, Modificación a CINIIF 13	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

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

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neto de los activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014

NUEVA INTERPRETACIÓN	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 20, <i>Costos de desbroce en la fase de producción de una mina</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de Normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

4. 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 2011, 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\$ 30.822. 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\$ 3.082 respectivamente.

- **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 LIBO, 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, 2011, se resume en el siguiente cuadro desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	31.12.2011			31.12.2010		
	TASA FIJA MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TOTAL MUS\$	TASA FIJA MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TOTAL MUS\$
Arrendamiento financiero	10.316		10.316	12.950		12.950
TOTALES	10.316	0	10.316	12.950	0	12.950

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.
- **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 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 2011:

	AÑO DE VENCIMIENTO					TOTAL MUS\$
	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	
Arrendamiento financiero	1.928	2.051	2.181	2.319	1.837	10.316
TOTALES	1.928	2.051	2.181	2.319	1.837	10.316

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene una cuenta por pagar a la Matriz de MUS\$ 372.679.

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.

5. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HA 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.

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

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Caja	92	104
Bancos	693	1.065
TOTALES	785	1.169

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

La Compañía no tiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

RUBRO	TOTAL CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores por ventas nacionales	122.213	92.978	-	-
Deudores por ventas exportación	61	111	-	-
Deudores varios	7.308	9.182	5.042	6.199
Cuentas por cobrar al Seguro		95.149		
Estimación deudores incobrables	(1.427)	(1.339)	(201)	(226)
TOTALES	128.155	196.081	4.841	5.973

MOVIMIENTO DE LA PROVISIÓN DE DETERIORO INCOBRABLES	TOTAL CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo Inicial	(1.339)	(1.361)	(226)	(363)
Aumentos del año	(88)			
Disminuciones del año		22	25	137
TOTALES	(1.427)	(1.339)	(201)	(226)

ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR	ACUMULADO AL	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Vencidos menor a 3 meses	9.366	1.898
Vencidos entre 3 y 6 meses	80	75
Vencidos entre 6 y 12 meses	13	720
Vencidos mayor a 12 meses	612	614
Total Vencidos	10.071	3.307
No Vencidos	119.511	194.113
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	(1.427)	(1.339)
TOTALES	128.155	196.081

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 al 31 de diciembre de 2010 correspondía a los valores que la Compañía estimó recuperar de la compañía de seguros, los cuales estaban relacionados con los daños sufridos producto del terremoto que afectó a la zona el 27 de febrero de 2010. El movimiento de esta cuenta por cobrar se explica a continuación (Ver efecto en resultados en nota 24):

Movimiento cuentas por cobrar al seguro

AÑO 2010	31.12.2010 MUS\$
Valor a recuperar del Seguro al 31.12.2010	130.149
Menos, anticipo recibido	(35.000)
SALDO CUENTA POR COBRAR AL SEGURO AL 31.12.2010	95.149

AÑO 2011	31.12.2011 MUS\$
Saldo inicial	95.149
Aumento cuentas por cobrar al seguro en liquidación	27.851
Menos, anticipo recibido	(35.000)
Menos pagos recibidos en liquidación seguro	(88.000)
TOTAL POR COBRAR AL SEGURO AL 31.12.2011	-

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) **Accionistas** - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, 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%
Sucesión Carlos Ruiz de Gamboa Gomez	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	
					31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
CINTAC S.A.	92.544.000-0	Filial de la Matriz	Chile	\$	4.708	9.182		
Armacero Industrial y Comercial S.A.	78.170.790-2	Relacionada de la Matriz	Chile	\$	1.488	1.139		
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80.927.500-0	Directores y ejec. comunes	Chile	\$	2			
TOTALES					6.198	10.321	-	-

Cuentas por pagar

SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN	TIPO MONEDA	PAIS DE ORIGEN	TOTAL CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE	
					31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
CAP S.A.	91.297.000-0	Matriz	US\$	Chile	372.679	465.732		
Cintac S.A.	92.544.000-0	Filial de la Matriz	\$	Chile	2			
Centro Acero S.A.	76.734.400-7	Filial Indirecta de CAP	\$	Chile	14	61		
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80.927.500-0	Director y ejec. Comunes	\$	Chile	317	1.021		
TOTALES					373.012	466.814	-	-

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

Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

SOCIEDAD	RUT	TIPO DE RELACIÓN	PAIS ORIGEN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ACUMULADO			
					01.01.2011 31.12.2011	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$	01.01.2010 31.12.2010	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$
Armacero Ind. y Com. S.A.	78170790-2	Relacionada de la Matriz	Chile	Compra de productos	-		15	
				Venta de Productos	23.696	19.912	11.781	9.900
BHP Billiton Mitsubishi Alliance	0-E	Director común	Australia	Compra de productos	113.626		59.222	
				Intereses pagados por compras	1.003	(1.003)	1.213	(1.213)
CAP S.A.	91297000-0	Matriz	Chile	Interese pagados	6.637	(6.637)	3.933	(3.933)
				Remesas enviadas	780.271		230.655	
				Servicios comprados	12.770	(10.732)	7.223	(6.070)
				Venta de servicios	655	564	602	521
Centro Acero S.A.	76734400-7	Filial Indirecta de CAP	Chile	Compra de productos	1.382		1.683	
				Venta productos de acero	-		2.226	1.871
Sociedad Naviera Ultragas Ltda	80927500-0	Directores y ejecutivos comunes	Chile	Compra de productos y Servicios	19.279		12.633	
				Venta Servicios	43	36		
CINTAC S.A.	92544000-0	Filial de la Matriz	Chile	Compra de productos	9		38	
				Venta productos de acero y servicios	157.143	132.053	59.807	50.258
Comp. Minera del Pacifico S.A.	94638000-8	Filial de la Matriz	Chile	Compra mineral y Servicios	356.573		135.293	(824)
				Venta de cal servicios y otros	5.966	5.052	4.260	3.580
Compañía Minera Huasco S.A.	96778700-0	Coligada de CMP	Chile	Compra de productos	-		19.072	
Imopac Ltda.	79807570-5	Filial de CMP	Chile	Compra de productos	6.370		5.442	
				Venta de servicios	1	1	1	1
Manganesos Atacama S.A.	90915000-0	Filial de CMP	Chile	Compra de productos y servicios	20		19	(16)
Puerto Las Losas	76498850-7	Filial de la Matriz	Chile	Servicios Muellaje	27		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 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en transacciones no habituales con 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, el 11 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. para el siguiente año. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los señores directores renunciaron a recibir la dieta.

Remuneración del Directorio

NOMBRE	CARGO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Sr. Miguel Vergara Villalobos	Ex director		4
TOTALES		-	4

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 2011 y 2010 una remuneración de MUS\$ 1.157 y MUS\$ 1.188, respectivamente.
- **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
 - **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
 - **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
 - **Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - La Sociedad no ha pactado bonos anuales para su plana ejecutiva en función de la evaluación de su desempeño individual, y cumplimientos de metas a nivel de empresa.
 - **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.
 - **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Sociedad** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.
 - **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

9. INVENTARIOS

a) El detalle de los inventarios, es el siguiente:

	TOTAL CORRIENTE	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
PRODUCTOS SIDERÚRGICOS (i)		
Terminados	47.229	67.989
Semiterminados y en proceso	41.850	28.625
Productos primarios y subproductos	19.152	50.395
SUBTOTALES	108.231	147.009
MATERIAS PRIMAS (i)		
Carbón importado	29.553	31.742
Coque Importado	25.748	15.334
Aleación zinc-aluminio	3.798	2.935
Mineral de hierro	23.910	16.819
Aluminio	2.073	1.584
Materias primas en tránsito	15.686	14.152
Ferroaleaciones	10.693	10.965
Otros	6.041	6.103
SUBTOTALES	117.502	99.634
MATERIALES		
Materiales y repuestos en bodega	73.037	73.163
Obsolescencia de Materiales	(2.953)	(2.633)
SUBTOTALES	70.084	70.530
TOTALES	295.817	317.173

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, no hay existencias comprometidas como garantías.

b) **Costo de inventario reconocido como gasto**

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

	ACUMULADO	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Productos terminados	974.053	552.029
TOTALES	974.053	552.029

El costo de productos terminados, reconocidos en el costo de operación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluye depreciación por MUS\$ 42.849 y MUS\$ 45.145 respectivamente (Nota 14.3).

10. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos

	TOTAL CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	11.066			
Provisión de impuesto a la renta	(5.963)			
Remanente crédito fiscal	17.650	35.469		
Créditos tributarios	549			
Créditos Sence	494			
Remanente de impuesto a la renta	6.315	39.625		
Otros	(54)			
TOTALES	30.057	75.094	-	-

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	TOTAL CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros	721	337		
Arriendos	510	546		
Bono personal	3.108	3.600	2.358	
Otros gastos anticipados	31			
Otros	113	113	2.896	3.194
Totales	4.483	4.596	5.254	3.194

12. 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 al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES		PARTICIPACIÓN 31.12.2011	SALDO AL		RESULTADO DEL EJERCICIO			UTILIDAD NO REALIZADA		RESERVA PATRIMONIO MUS\$	TOTAL 31.12.2011 MUS\$
	MUS\$	%		01.01.2011	MUS\$	ADICIONES MUS\$	BAJAS MUS\$	DIVIDENDOS MUS\$	MUS\$	MUS\$		
				MUS\$	MUS\$							
Tecnocap S.A.	4.000	20						(89)				
Abastecimientos CAP S.A.	22.050	25	1.299	1.303				(4)				1.299
TOTALES				1.303	0	0		(93)	0	0	0	1.299

SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES		PARTICIPACIÓN		SALDO AL		RESULTADO DEL EJERCICIO		UTILIDAD NO REALIZADA		RESERVA PATRIMONIO	TOTAL 31.12.2010
	31.12.2010	%	31.12.2010	01.01.2010	ADICIONES	BAJAS	EJERCICIO	DIVIDENDOS	REALIZADA			
										MUS\$		
Tecnocap S.A.	4.000	20						(18)				
Abastecimientos CAP S.A.	22.050	25	1.303	1.308				(5)				1.303
TOTALES				1.308	0	0		(23)	0	0	0	1.303

La sociedad coligada Tecnocap S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, presenta patrimonio negativo y la Compañía reconoce su participación en otros pasivos no financieros no corrientes por MUS\$ 1.525 y MUS\$ 1.435 respectivamente (Nota 20).

13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

13.1 El detalle de los activos intangibles, es el siguiente:

	31.12.2011		
	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUMULADA/ DETERIORO DEL VALOR	VALOR NETO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sistema de Administración SAP	3.378	(2.111)	1.267
TOTALES	3.378	(2.111)	1.267

	31.12.2010		
	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUMULADA/ DETERIORO DEL VALOR	VALOR NETO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sistema de Administración SAP	3.378	(1.267)	2.111
TOTALES	3.378	(1.267)	2.111

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

	PROGRAMAS INFORMÁTICOS, NETO	TOTAL
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial 01.01.2011	2.111	2.111
Adiciones	-	-
Amortización	(844)	(844)
TOTAL DE MOVIMIENTOS	(844)	(844)
SALDO FINAL AL 31.12.2011	1.267	1.267

	PROGRAMAS INFORMÁTICOS, NETO MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial 01.01.2010	2.956	2.956
Adiciones	-	-
Amortización	(845)	(845)
TOTAL DE MOVIMIENTOS	(845)	(845)
SALDO FINAL 31.12.2010	2.111	2.111

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

14.1 Clases de propiedades, plantas y equipos

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

Propiedades, Planta y Equipo, neto

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Construcción en curso	33.178	86.551
Terrenos	275.045	275.137
Construcciones y obras de infraestructura	117.917	105.068
Planta, maquinaria y equipo	353.476	345.071
Otras propiedades, planta y equipo	13.784	14.135
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	793.400	825.962

Propiedad, planta y equipos, bruto

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Construcción en curso	33.178	86.551
Terrenos	275.045	275.137
Construcciones y obras de infraestructura	319.141	298.197
Planta, maquinaria y equipo	1.087.851	1.047.920
Otras propiedades, planta y equipo	14.925	14.925
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	1.730.140	1.722.730

Depreciación acumulada

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(201.224)	(193.129)
Planta, maquinaria y equipo	(734.375)	(702.849)
Otras propiedades, planta y equipo	(1.141)	(790)
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(936.740)	(896.768)

14.2 Movimientos:

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

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	CONSTRUCCIÓN		CONTRUCCIONES Y OBRAS DE		PLANTA, MAQUINARIA Y	TOTAL MUS\$
	EN CURSO MUS\$	TERRENOS MUS\$	INFRAESTRUCTURA MUS\$	EQUIPO MUS\$	OTROS MUS\$	
Saldo inicial 01.01.2011	86.551	275.137	105.068	345.071	14.135	825.962
Adiciones	15.900			3.946		19.846
Reclasificaciones	(65.182)		20.285	44.897		-
Retiros y bajas	(4.091)	(92)	(592)	(3.446)		(8.221)
Gasto por depreciación			(6.844)	(36.992)	(351)	(44.187)
SALDO FINAL AL 31.12.2011	33.178	275.045	117.917	353.476	13.784	793.400

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	CONSTRUCCIÓN		CONTRUCCIONES Y OBRAS DE		PLANTA, MAQUINARIA Y	TOTAL MUS\$
	EN CURSO MUS\$	TERRENOS MUS\$	INFRAESTRUCTURA MUS\$	EQUIPO MUS\$	OTROS MUS\$	
Saldo inicial 01.01.2010	56.862	276.668	96.957	426.756	14.486	871.729
Adiciones	63.163			815		63.978
Reclasificaciones	(31.513)		27.115	4.398		
Retiros y bajas	(1.961)		(13.269)	(47.839)		(63.069)
Gasto por depreciación			(5.735)	(39.059)	(351)	(45.145)
Otros incrementos (decrementos)		(1.531)				(1.531)
SALDO FINAL 31.12.2010	86.551	275.137	105.068	345.071	14.135	825.962

14.3 Información adicional

Construcción en curso - El importe de las construcciones en curso de MUS\$ 33.178 al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 86.551 al 31 de diciembre de 2010, son montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Compañía entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

Retiros y bajas - Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 corresponden a activos disponibles para la venta y castigo de bienes dañados por el terremoto que afectó la zona el 27 de febrero de 2010 (Notas 24 y 26).

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	1.808	1.808
Edificios en arrendamiento financiero, neto	11.976	12.327
TOTALES	13.784	14.135

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 es el siguiente:

	31.12.2011			31.12.2010		
	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$
Menor a un año	2.511	583	1.928	2.681	745	1.936
Entre un año y cinco años	9.417	1.029	8.388	10.725	1.672	9.053
Mas de cinco años	-			2.011	50	1.961
TOTALES	11.928	1.612	10.316	15.417	2.467	12.950

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 MINIMA AÑOS	VIDA ÚTIL MÁXIMA AÑOS	VIDA ÚTIL PROMEDIO PONDERADO AÑOS
Construcción y Obras de Infraestructura	1	68	21,67
Maquinarias y Equipos	1	68	20,75
Vehículos	1	36	18,63
Otras propiedades, planta y equipo	7	50	28,50

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

El cargo a resultados integrales por concepto de depreciación del activo fijo incluido en la venta de los productos terminados cargados como costos de explotación y en gastos de administración, es el siguiente:

	ACUMULADO	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
En costos de explotación	42.849	45.145
En gastos de administración y ventas	1.338	-
TOTALES	44.187	45.145

15. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

15.1 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía determinó una Renta Líquida Imponible ascendente a MUS\$ 29.810, al 31 de diciembre de 2010 la Compañía determinó una renta líquida imponible negativa de MUS\$ (91.425).

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(5.962)	
TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO CORRIENTE, NETO	(5.962)	-
INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS A LAS GANANCIAS		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	11.922	(5.360)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias		15.542
Otros cargos	(54)	(374)
TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO	11.868	9.808
TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	5.906	9.808

Conciliación resultado contable con el resultado fiscal

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	(36.245)	(80.699)
(GASTO) INGRESO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	7.249	13.719
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(54)	(555)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(41)	(2.377)
OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) EN CARGO POR IMPUESTOS LEGALES	(1.248)	(979)
TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	(1.343)	(3.911)
(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	5.906	9.808

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	
	01.01.2011 31.12.2011 %	01.01.2010 31.12.2010 %
TASA IMPOSITIVA LEGAL	20%	17%
Efecto cambio tasa año 2011 y 2012 (%)	(0,113%)	(2,946%)
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente (%)	(0,149%)	(0,688%)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(3,443%)	(1,213%)
TOTAL AJUSTE A LA TASA IMPOSITIVA LEGAL (%)	(3,705%)	(4,847%)
TASA IMPOSITIVA EFECTIVA (%)	16,295%	12,153%

La tasa impositiva utilizada para la conciliación de diciembre 31, 2011 y 2010 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 20% y 17% respectivamente que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

Con fecha 15 de julio de 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.442 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la tasa del 20% al 31 de diciembre de 2011, no son significativos para la Sociedad.

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

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provisión cuentas incobrables	264	268
Provisión obsolescencia	502	448
Provisión vacaciones	831	837
Provisión premio antigüedad	8.637	9.606
Otros	2.990	1.268
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	13.224	12.427

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Depreciación propiedad, planta y equipo	34.506	32.137
Indemnización años de servicio	3.898	4.321
Material en proceso	2.621	4.478
Revaluaciones de propiedad, planta y equipo	1.397	1.397
Otros	1.934	2.122
Retasación técnica	1.013	1.013
Revaluaciones de terrenos	46.585	46.601
Reparación activo fijo	-	5.374
Perjuicio por paralización	-	5.636
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	91.954	103.079
SALDO NETO, PASIVO	78.730	90.652

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS DIFERIDOS, SALDO INICIAL	(90.652)	(85.292)
Incremento (decremento) en activo (pasivo) por impuestos diferidos	11.922	(5.360)
TOTAL CAMBIOS EN ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS DIFERIDOS	11.922	(5.360)
SALDO FINAL ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(78.730)	(90.652)

16. PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

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

16.1 Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
CORRIENTE		
Arrendamiento financiero	1.928	1.936
TOTAL	1.928	1.936

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
NO CORRIENTE		
Arrendamiento financiero	8.388	11.014
TOTAL	8.388	11.014

16.2 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 2011

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	CORRIENTE		31.12.2011				
									MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	UNO A TRES AÑOS	TRES A CINCO AÑOS	NO CORRIENTE MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL NO CORRIENTE
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF	Fija 6,35%	Mensual	471	1.457	1.928	6.551	1.837		8.388
				TOTAL					471	1.457	1.928	6.551	1.837	-	8.388

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	CORRIENTE		31.12.2010				
									MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	UNO A TRES AÑOS	TRES A CINCO AÑOS	NO CORRIENTE MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL NO CORRIENTE
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF	Fija 6,35%	Mensual	473	1.463	1.936	6.577	4.437		11.014
				TOTAL					473	1.463	1.936	6.577	4.437	-	11.014

16.3 Vencimientos y moneda de las obligaciones no descontadas con entidades financieras:

El detalle de los vencimientos y moneda de las obligaciones no descontadas, es el siguiente:

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	CORRIENTE			31.12.2011			
									MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	UNO A TRES AÑOS	TRES A CINCO AÑOS	NO CORRIENTE MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL NO CORRIENTE
94637000-2	CSH	Chile	97006000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	UF	Fija 6,35%	Mensual	628	1.883	2.511	7.534	1.883		9.417
				TOTAL					628	1.883	2.511	7.534	1.883	-	9.417

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	CORRIENTE			31.12.2010			
									MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	UNO A TRES AÑOS	TRES A CINCO AÑOS	NO CORRIENTE MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL NO CORRIENTE
94637000-2	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

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Activos financieros****17.1 Instrumentos financieros por categoría**

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

SALDOS AL 31.12.2011	MANTENIDOS AL VENCIMIENTO MUS\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR MUS\$	TOTAL MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	785		785
Deudores comerciales y cuentas por cobrar		132.996	132.996
Cuentas por cobrar entidades relacionadas (nota 8)		6.198	6.198
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	785	139.194	139.979

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 (nota 8)		10.321	10.321
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1.169	212.375	213.544

17.2 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:

Al 31.12.2011

	ACTIVOS FINANCIEROS				
	TOTAL MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TASA FIJA MUS\$	INVERSIONES PATRIMONIO MUS\$	SIN INTERÉS MUS\$
Dólar	5.581		2.535		3.046
Pesos chilenos	134.398				134.398
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	139.979	-	2.535	-	137.444

Al 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

Pasivos financieros**17.3 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 AL 31.12.2011	
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	30.121
Cuentas por pagar entidades relacionadas (Nota 8)	373.012
Otros pasivos financieros	10.316
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	413.449

	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR PAGAR MUS\$
SALDOS AL 31.12.2010	
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	52.918
Cuentas por pagar entidades relacionadas (Nota 8)	466.814
Otros pasivos financieros	12.950
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	532.682

17.4 Riesgo de tasa de interés y moneda, Pasivos

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

Al 31.12.2011

	TOTAL MUS\$	PASIVOS FINANCIEROS			TASA PASIVOS FINANCIEROS	
		TASA VARIABLE MUS\$	TASA FIJA MUS\$	SIN INTERÉS MUS\$	TASA PROMEDIO %	PERÍODO PROMEDIO AÑOS
Dólar	378.934	220.810	136.554	21.570	2,17%	1
UF	11.047		10.316	731	6,35%	5
Pesos chilenos	23.468			23.468	0,00%	0
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	413.449	220.810	146.870	45.769	-	-

Al 31.12.2010

	TOTAL MUS\$	PASIVOS FINANCIEROS			TASA PASIVOS FINANCIEROS	
		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	12.950		12.950		6,35%	6
Pesos chilenos	46.532			46.532	0,00%	0
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	532.682	269.525	185.604	77.553	-	-

18. 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 2011 y 2010, es el siguiente:

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Acreeedores comerciales	24.937	46.005		
Acreeedores varios	251	941		
Retenciones	4.618	4.837		
Otras cuentas por pagar	315	1.135		
TOTALES	30.121	52.918	-	-

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.

19. PROVISIONES

19.1 Provisiones corrientes y no corrientes

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión otras provisiones corriente y no corriente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

OTRAS PROVISIONES	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Descuento por cantidad	4.518	2.459		
Otras provisiones	1.158	16		
TOTALES	5.676	2.475		

19.2 El movimiento de las provisiones, es el siguiente:

CORRIENTE	DESCUENTOS POR CANTIDAD	OTRAS PROVISIONES
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	2.459	16
Provisiones adicionales	27.965	1.142
Provisión utilizada	(25.286)	
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(620)	
SALDO FINAL AL 31.12.2011	4.518	1.158

CORRIENTE	DESCUENTOS POR CANTIDAD	OTRAS PROVISIONES
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	2.502	991
Provisión utilizada	(12.139)	(991)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	192	16
Otro incremento (decremento)	11.904	
SALDO FINAL AL 31.12.2010	2.459	16

20. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ingresos por venta anticipada	1.280	4.259		
Pérdida en empresa relacionada			1.525	1.435
TOTALES	1.280	4.259	1.525	1.435

21. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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. 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.

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

BENEFICIOS AL PERSONAL	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provisión de vacaciones	4.493	4.187		
Indemnización por años de servicio	1.420	1.201	48.264	53.353
Provisión bono de antigüedad	7.793	8.395	42.324	46.634
Otras provisiones de personal	1.706	2.347	448	570
TOTALES	15.412	16.130	91.036	100.557

Movimientos

CORRIENTE	INDEMNIZACIÓN			
	PROVISIÓN DE VACACIONES MUS\$	POR AÑOS DE SERVICIO MUS\$	BONO DE ANTIGÜEDAD MUS\$	OTRAS PROVISIONES DE PERSONAL MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	4.187	1.201	8.395	2.347
Provisiones adicionales	3.398			2.599
Provisión utilizada	(2.675)	(5.885)	(7.710)	(2.952)
Traspaso a corto plazo		6.222	7.942	
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(417)	(118)	(834)	(288)
SALDO FINAL AL 31.12.2011	4.493	1.420	7.793	1.706

NO CORRIENTE	INDEMNIZACIÓN			
	PROVISIÓN DE VACACIONES MUS\$	POR AÑOS DE SERVICIO MUS\$	BONO DE ANTIGÜEDAD MUS\$	OTRAS PROVISIONES DE PERSONAL MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011		53.353	46.634	570
Provisiones adicionales		6.393	8.227	
Traspaso a corto plazo		(6.222)	(7.942)	
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera		(5.260)	(4.595)	(122)
SALDO FINAL AL 31.12.2011	-	48.264	42.324	448

CORRIENTE	INDEMNIZACIÓN			
	PROVISIÓN DE VACACIONES MUS\$	POR AÑOS DE SERVICIO MUS\$	BONO DE ANTIGÜEDAD MUS\$	OTRAS PROVISIONES DE PERSONAL MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	2.902	616	3.521	1.794
Provisiones adicionales	5.352	3.103	13.733	3.052
Provisión utilizada	(4.309)	(2.569)	(9.153)	(2.648)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	242	51	294	149
SALDO FINAL AL 31.12.2010	4.187	1.201	8.395	2.347

NO CORRIENTE	PROVISIÓN DE VACACIONES MUS\$	INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO MUS\$	BONO DE ANTIGÜEDAD MUS\$	OTRAS PROVISIONES DE PERSONAL MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010		49.621	41.840	929
Provisiones adicionales		8.325	1.300	
Traspaso a corto plazo		(8.737)		
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera		4.144	3.494	77
Otro incremento (decremento)				(436)
SALDO FINAL AL 31.12.2010	-	53.353	46.634	570

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 6%. Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

BASES ACTUARIALES UTILIZADAS	31.12.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,75%	1,75%
Índice de rotación	1,00%	1,00%
Índice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	1,00%	1,00%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-202

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

Clases de gastos por empleados

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Sueldos y salarios	29.368	28.290
Beneficios a corto plazo a los empleados	36.485	33.728
Indemnización por años de servicio	5.893	2.267
Premio antigüedad	8.057	14.623
Otros gastos del personal	12.701	11.341
TOTAL	92.504	90.249

22. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

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

Número de acciones

SERIE	N° ACCIONES SUSCRITAS	N° ACCIONES PAGADAS	N° 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

22.2 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no ha pagado dividendos a su matriz.

22.3 Movimientos de resultados acumulados

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	318.838	389.729
Resultado del ejercicio	(30.339)	(70.891)
SALDO FINAL	288.499	318.838

Ajustes 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 y sus impuestos diferidos asociados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 231.827 y al 31 de diciembre de 2010 ascienden a MUS\$ 232.542.

La porción de los ajustes de primera aplicación a IFRS, que se han considerado realizados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 715 y al 31 de diciembre de 2010 ascienden a MUS\$ 3.070.

	31.12.2010			31.12.2011	
	AJUSTES DE PRIMERA ADOPCIÓN AL 01-01-2009 MUS\$	MONTO REALIZADO ACUMULADO MUS\$	SALDO POR REALIZAR MUS\$	MONTO REALIZADO EN EL AÑO MUS\$	SALDO POR REALIZAR MUS\$
Tasación como costo atribuido de terrenos	275.651	(1.529)	274.122	(91)	274.031
Propiedad, planta y equipo a costo revaluado	8.219	(2.169)	6.050	(771)	5.279
Impuestos Diferidos	(48.258)	628	(47.630)	147	(47.483)
TOTALES	235.612	(3.070)	232.542	(715)	231.827

Utilidad líquida distribuible: 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 al 31 de diciembre de 2011 y diciembre 2010, es el siguiente:

	ACUMULADO	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ingresos por venta de acero mercado externo	5.015	1.949
Ingresos por venta de acero mercado nacional	978.222	527.366
Otros	11.571	6.261
TOTALES	994.808	535.576

24. OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los otros ingresos de operación al 31 de diciembre 2011 y 2010, son los siguientes:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Venta de caliza	1.761	2.511
Mora pago clientes	141	93
Venta de servicios	3.013	1.867
Venta de servidumbre		2.279
Recuperación seguro activo fijo	3.506	61.869
Recuperación seguros por perjuicios paralización	24.511	63.179
Venta de chatarra y subproductos	2.299	1.157
Otros ingresos y reajustes	4.731	3.391
TOTALES	39.962	136.346

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Administración de la Compañía estimó la recuperación de seguros por daños y perjuicios a causa del sismo del 27 de febrero de 2010, en MUS\$ 130.149, al 31 de marzo de 2011 en MUS\$ 137.723 y finalmente en liquidación con la compañía de seguros se determinó que la recuperación por daños en los activos fijos y perjuicios por paralización ascendería a MUS\$ 158.000, cifra que al 31 de diciembre de 2011 se recibió en su totalidad.

25. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	ACUMULADO	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Gasto por proveedores extranjeros	1.667	1.886
Servicios financieros CAP	6.637	3.934
Intereses por leasing	736	778
Otros gastos financieros	1.220	353
TOTALES	10.260	6.951

26. OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 diciembre de 2011 y diciembre 2010, son los siguientes:

	ACUMULADO	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Flete por venta de acero	5.799	3.513
Deterioro del activo fijo	4.005	63.069
Gastos por paralización		63.179
Castigo proyectos de inversión	4.068	
Otros	4.329	6.873
TOTALES	18.201	136.634

27. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	ACUMULADO	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Depreciaciones	44.187	45.145
Amortización de intangibles	844	845
Otras amortizaciones	113	
TOTALES	45.144	45.990

En el año 2011, en el estado de resultado se muestran MUS\$ 42.929 en costo de ventas y MUS\$ 2.215 en gastos de Administración.

28. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

28.1 Garantías indirectas

Garantías comprometidas por terceros

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS						LIBERACIÓN DE GARANTÍAS			
	DEUDOR			TIPO DE GARANTÍA	MONEDA	VALOR CONTABLE MUS\$	SALDOS PENDIENTES		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
	NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA				31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	2012 MUS\$	2013 Y SIGUIENTES
Bonos CAP en UF serie D	CAP S.A.	Matriz		Solidaridad	US\$	664.448	-	168.193	-	-
Bonos CAP en UF serie E	CAP S.A.	Matriz		Solidaridad	US\$	664.448	302	92.041	-	302
Bono Internacional en US\$	CAP S.A.	Matriz		Solidaridad	US\$	664.448	68.091	204.384	1.461	66.630
Bonos CAP en US\$ serie F	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	US\$	664.448	172.116	171.671	636	171.480

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A otorgó su garantía solidaria a CAP S.A., respaldando la emisión y colocación, en el mercado local, de bonos Serie D por U.F. 4.000.000, Serie E por U.F. 2.000.000, Bono Internacional por MUS\$ 200.000. Con fecha 1° de abril de 2011, CAP S.A. prepagó el 100% del Bono D, con fecha 15 de mayo de 2011, y 25 de octubre de 2011, prepagó un total de UF 1.993.000 del bono Serie E, quedando un saldo de UF 7.000 y con fecha 15 de septiembre de 2011, se procedió al prepago del Bono Internacional, del cual sólo se logró liquidar el 66,685%, quedando un saldo de MUS\$ 66.630. También, la Compañía otorgó a CAP S.A. su garantía solidaria

por la colocación en el mercado local de bonos expresados en dólares estadounidenses serie F, cuyo monto total, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$ 172.116 al 31 de diciembre de 2011. En junta de tenedores de bonos de la serie E y F efectuada el día 22 de diciembre de 2011, se aprobó la eliminación y alzamiento de las garantías de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. constituidas a favor de CAP por dichos instrumentos (Nota N° 32).

28.2 Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2011, 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 MUS\$ 978.004, 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.

Los saldos de avales y garantías recibidos de terceros al 31 de diciembre 2011, y 2010 según el siguiente detalle:

	ACUMULADO 31.12.2011 MUS\$	ACUMULADO 31.12.2010 MUS\$
Valores en garantía por ventas	11.566	12.757
Garantía recibida por contratos (boletas bancarias y otros)	20.665	3.101
TOTALES	32.231	15.858

28.3 Juicios, Contingencias y Restricciones

Al 31 de diciembre de 2011, 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:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía registró órdenes de compra colocadas, según el siguiente detalle:

	ACUMULADO 31.12.2011	ACUMULADO 31.12.2010
Órdenes de compra colocadas	165.993	165.924
TOTALES	165.993	165.924

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

30. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos por concepto de medio ambiente efectuados durante 2011 y 2010, es el siguiente:

Gastos efectuados

CONCEPTO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Monitoreo calidad del aire	31	16
Supervisión y análisis	557	567
Asesorías y proyectos de mejoramiento	349	488
Manejo de residuos	61	82
Tratamiento de riles	49	90
Otros	141	132
TOTALES	1.188	1.375

Gastos por efectuar

El detalle de gastos comprometidos por conceptos medio ambientales, es el siguiente

CONCEPTO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pretiles Estanques	300	
Impermeabilización ZOMARE	100	
Rediseño Planta EOR	300	213
Captación secundaria polvos acería	200	800
Otros		100
TOTALES	900	1.113

31. MONEDA EXTRANJERA**Activos**

Al 31 de Diciembre de 2011

N°	RUBRO IFRS	MONEDA	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
1	Efectivo y efectivo equivalente	\$ Arg no reajutable		
		\$ No reajutable	741	1.114
		US\$	44	55
2	Otros activos no financieros, corriente	\$ Arg no reajutable		
		\$ No reajutable	3.140	3.600
		US\$	1.343	996
3	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	\$ Arg no reajutable		
		\$ No reajutable	124.646	95.286
		US\$	3.509	100.122
		Otras		673
4	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ Arg no reajutable		
		\$ No reajutable	6.198	10.321
5	Inventarios	\$ Arg no reajutable		
		US\$	295.817	317.173
6	Activos por impuestos corrientes	\$ Arg no reajutable		
		\$ No reajutable	37.633	75.094
		US\$	(7.576)	-
7	Otros activos no financieros, no corriente	\$ Arg no reajutable		
		\$ No reajutable	2.892	-
		US\$	2.362	2.621
		Otras		573
8	Derechos por cobrar no corrientes	\$ Arg no reajutable		
		\$ No reajutable	2.813	3.437
		US\$	2.028	2.536
		Otras		
9	Inversiones contabilizadas utilizado el método de la participación	\$ Arg no reajutable		
		US\$	1.299	1.303
10	Activos Intangibles distintos de la plusvalía	\$ Arg no reajutable		
		US\$	1.267	2.111
11	Propiedades, planta y equipo, neto	\$ Arg no reajutable		
		US\$	793.400	825.962
TOTALES			1.271.556	1.442.977

Pasivos

Al 31 de Diciembre de 2011

N°	RUBRO IFRS	MONEDA	90 DÍAS					MÁS DE 10 AÑOS
			HASTA 90 DÍAS	HASTA 1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable						
		Otras	471	1.457				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	23.135					
		US\$	6.255					
		Otras	731					
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	333					
		US\$	286.987	85.692				
4	Otras provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	1.419	4.257				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	3.853	11.559				
6	Otros pasivos no financieros corrientes	\$ Arg no reajutable						
		US\$	1.024	256				
7	Otros pasivos financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable						
		Otras			6.551	1.837		
8	Pasivos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable						
		US\$			6.189	6.438	17.932	48.171
9	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable			18.925	19.151	33.872	19.088
10	Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable						
		US\$			915	610		
TOTALES			324.208	103.221	32.580	28.036	51.804	67.259

Pasivos

Al 31 de Diciembre de 2010

N°	RUBRO IFRS	MONEDA	90 DÍAS					MÁS DE 10 AÑOS
			HASTA 90 DÍAS	HASTA 1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ Arg no reajutable						
		Otras	473	1.463				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	45.450					
		US\$	7.468					
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	1.082					
		US\$	365.955	99.777				
4	Otras provisiones a corto plazo	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	619	1.856				
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	4.033	12.097				
6	Otros pasivos no financieros corrientes	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable	1.398					
		US\$	2.861					
7	Otros pasivos financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable						
		Otras			6.577	4.437		
8	Pasivos por impuestos diferidos	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable						
		US\$			18.145	7.333	17.788	47.386
9	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ Arg no reajutable						
		\$ No reajutable			23.473	19.977	38.428	18.679
10	Otros pasivos no financieros no corrientes	\$ Arg no reajutable						
		US\$			861	574		
TOTALES			429.339	115.193	49.056	32.321	56.216	66.065

32. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 11 de enero de 2012, la Matriz CAP S.A. ingresó ante la Superintendencia de Valores y Seguros una solicitud de modificación del contrato de emisión de bonos desmaterializados reajustables al portador series E y F de CAP S.A. según los acuerdos adoptados en la respectiva junta de tenedores de bonos señalados en Nota N°28, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentra en proceso de autorización.

Aparte de lo anteriormente expresado, en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos significativos que afecten a los mismos.

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

		2011	2010
1.-	Liquidez		
	Liquidez corriente	(veces) 1,09	1,11
	Razón Acida	(veces) 0,40	0,53
2.-	Endeudamiento		
	Razón de endeudamiento	(veces) 0,91	1,08
	Proporción de la deuda total:		
	Cobertura gastos financieros	(veces) -2,5	-10,1
3.-	Actividad		
	Total de activos	MUS\$ 1.271.556	1.442.977
	Rotación de inventarios	(veces) 0,83	0,47
	Permanencia de inventarios	(días) 36	64
4.-	Resultados		
	Valor de las ventas totales	MUS\$ 994.808	535.576
	Valor de las ventas de productos de acero Mercado Interno	MUS\$ 978.222	527.366
	Valor de las ventas de productos de acero Mercado Externo	MUS\$ 5.015	1.949
	Volumen ventas de acero	T.M. 1.113.436	670.525
	Costos de Explotación	MUS\$ 974.053	552.029
	Resultado operacional	MUS\$ -47.646	-63.442
	Gastos financieros	MUS\$ 10.260	7.252
	Resultado no operacional	MUS\$ 11.401	-17.257
	R.A.I.I.D.A.I.E	MUS\$ 18.202	-28.302
	Utilidad (perdida) después de impuestos	MUS\$ -30.339	-70.891
5.-	Rentabilidad		
	Rentabilidad del patrimonio	% -4,46	-9,93
	Rentabilidad del Activo	% -2,24	-5,38
	Rendimientos activos operacionales	% -2,27	-5,51
	Pérdida por acción	US\$ -4,33	-10,11

COMENTARIOS A LOS INDICADORES FINANCIEROS

ANÁLISIS RAZONADO

1. - Liquidez

La liquidez corriente al 31 de diciembre de 2011 es inferior en comparación a igual período de 2010, debido a una disminución del activo en especial los Deudores comerciales, las existencias de productos de acero e impuesto por recuperar y contrarresta en menor porcentaje la disminución de la cuenta por pagar CAP y acreedores varios. 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 2011 es levemente menor a la del 31 de diciembre de 2010, por la disminución de los Pasivos Corrientes y en menor porcentaje la disminución del Patrimonio.

La cobertura de gastos financieros es inferior por una Perdida antes de Impuesto menor comparando con el período enero- diciembre 2010 y con un gasto financiero que disminuyó en un 29,33% en enero - diciembre 2011 respecto del mismo período del año anterior.

3. - Actividad

Las principales variaciones de los activos totales en comparación al 31 de diciembre de 2011 corresponden principalmente a menores Deudores comerciales, Existencias e Impuestos por Recuperar.

4. - Resultados

Los ingresos por venta de productos de acero al mercado interno del 2011 son superiores en 85,74 % respecto a igual período de 2010. Explican este resultado el mayor precio promedio de ventas en 11,86 % de US/t 788,65 en 2010 a US/t 882,16 en 2011, y por mayor despacho de 668.692 TM en 2010 a 1.108.898 TM en 2011.

Las ventas de productos de acero al mercado externo fueron superiores en MUS\$ 3.066 a la de enero- diciembre de 2010. Justifican este mayor ingreso a un aumento de despacho en 2.705. TM.

El costo de explotación es superior en 76,44 % al del igual período del año 2010, y menor en cifra relativa con relación al ingreso de explotación, al representar un 97,87 % en enero- diciembre de 2011 comparado con un 103,07 % en igual período de 2010.

El resultado operacional como consecuencia y en atención a lo comentado anteriormente es inferior en MUS\$ 30.923 comparado con enero - diciembre de 2010.

Los gastos financieros son superiores en comparación a enero- diciembre de 2010 en MUS\$ 3.009 principalmente por el mayor endeudamiento con proveedores extranjeros y con la matriz.

El saldo positivo del Resultado No operacional (incluye los gastos financieros), fue superior en MUS\$ 18.815 en comparación a enero - diciembre 2010. Contribuyen a este resultado la recuperación del seguro por los efectos relacionados con el sismo del 27 de febrero 2011.

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítem extraordinario (r.a.i.d.a.i.e.) es inferior comparado con igual período del 2010 en MUS\$ 46.506. Esto debido principalmente al mayor resultado operacional.

5. - Rentabilidad

Todos los índices de rentabilidad son relativamente *menores* explicados principalmente por una menor pérdida después de impuestos en comparación con el acumulado del 2010.

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.

Huachipato S.A 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 2011, la Compañía generó un flujo operativo neto positivo de MUS\$ 802.183, mayor en MUS\$ 496.845 al de igual período en el año 2010. Esto se explica principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en 79,58% y contrarresta con mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en 32,70% y pagos por cuenta de los empleados en 19,31%.

Actividades de Financiamiento

Las actividades de financiamiento muestran un resultado negativo mayor en MUS\$ 549.616 al de igual periodo del año 2010, esto se explica por mayor pago de Otros préstamos a empresas relacionadas.

Actividades de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011, las actividades de inversiones generaron un flujo negativo menor en MUS\$ 52.478 en comparación al del 31 de diciembre 2010, justificado principalmente por menores incorporaciones de activos fijos.

INDICACIONES DE TENDENCIAS PRINCIPALES Y CAMBIOS IMPORTANTES ENTRE AMBOS PERIODOS COMPARADOS

El primer trimestre del año 2011 mostró un positivo nivel de despacho de productos de acero a nuestros clientes, alcanzando un promedio por sobre las 104.000 toneladas por mes, con un buen nivel de precios, obteniendo así ingresos por venta 16% por sobre lo programado en el plan anual -USD 271.474 contra USD 233.843. En ese mismo trimestre Australia se vio afectada por torrenciales lluvias, que dañaron severamente su capacidad de exportación de carbón metalúrgico. Ello puso una fuerte presión al alza en los precios, que hizo escalar el costo de esta materia prima por sobre el 60% respecto a los valores de fines del 2010. Por su parte, a comienzos del 2011 las exportaciones de mineral de hierro tuvieron complicaciones en Brasil e India que incrementaron la tendencia al alza del hierro, que terminado el primer trimestre se transaba por sobre un 30% del precio proyectado en nuestro plan anual.

Por otra parte, nuestros productos de acero alcanzaron en promedio un aumento de un 8% en el segundo trimestre respecto al primero y lentamente siguieron una tendencia a la baja, finalizando el año con precios por debajo a los promedios registrados a principios de año, situación que no compensó el alza de los valores en las materias primas, no siendo posible traspasar estos mayores costos a precios.

La crisis de la Unión Europea y la desaceleración económica programada por el gobierno chino, dieron la pauta para erosionar el precio del acero internacional durante gran parte del 2011. Esta condición de mercado hizo poner en cautela a nuestros clientes, lo cual impactó negativa y bruscamente nuestros despachos de productos a contar de Abril, reportando sólo en ese mes una caída del 17% respecto al promedio del trimestre anterior.

Dada esta situación de mercado, la Empresa obtuvo por tercer año consecutivo pérdidas en el ejercicio de USD 30,3 millones. Los ingresos totales fueron de USD 995 millones, que se comparan positivamente respecto a un bajo 2010 afectado por el terremoto, con un crecimiento del 86%.

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 si el costo real como entidades integradas, ya sea para construir las 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 devengado hasta la fecha de cierre del respectivo período.

Razón Social: COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.
RUT: 94.637.000 – 2
Domicilio Legal: Av. Gran Bretaña N° 2910, Talcahuano, Chile
Teléfono (56-41) 254 4455 Talcahuano
Fax: (56-41) 250 2870 Talcahuano
Dirección Postal: Casilla 12 – D Talcahuano, Chile



CAP

ACERO

