

# **CINTAC S.A. Y FILIALES**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS TERMINADOS AL  
30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DICIEMBRE DE 2014**

**EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES**

**Este documento consta de las siguientes secciones:**

- Informe del Auditor Independiente**
- Estados Financieros Consolidados**
- Notas a los Estados Financieros Consolidados.**

## INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Cintac S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2015 adjunto y los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados en esa fecha.

### Responsabilidad de la Administración por estados financieros

La Administración de Cintac S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

### Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados intermedios.

## **Base de contabilización**

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

Sin embargo, a pesar que fueron preparados sobre bases distintas, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, han sido registrados en los resultados de ambos períodos.

## **Otros Asuntos**

### **Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014.**

Con fecha 4 de marzo de 2015, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Cintac S.A. y afiliadas en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas, el cual fue preparado de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

### **Estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2014.**

Los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y sus correspondientes notas, fueron revisados por nosotros y nuestro informe de fecha 30 de julio de 2014 indica que no teníamos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.



Agosto 5, 2015  
Santiago, Chile



Daniel Fernández P.  
Rut: 10.048.063-8

## CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, CLASIFICADOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2015 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>N°</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	33.879	30.940
Otros activos financieros, corrientes	10	961	-
Otros activos no financieros, corrientes		1.732	593
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	50.675	50.745
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	1.324	1.320
Inventarios, corrientes	9	138.318	141.206
Activos por impuestos, corrientes	11	20.912	17.705
<b>Total de Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>247.801</b>	<b>242.509</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	12	<b>7.601</b>	<b>7.841</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>255.402</b>	<b>250.350</b>
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes		855	326
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	3.161	3.122
Activos intangibles distintos de la plusvalía		59	59
Plusvalía		182	182
Propiedades, planta y equipos	13	114.932	119.091
Propiedades de inversión	14	6.437	6.649
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>125.626</b>	<b>129.429</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>381.028</b>	<b>379.779</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>Nota Nº</b>	<b>30.06.2015 MUS\$</b>	<b>31.12.2014 MUS\$</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	16 y 10	59.028	70.450
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	99.053	88.470
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	7.437	1.144
Otras provisiones, corrientes		1.926	1.909
Pasivos por impuestos, corrientes	11	1.076	1.324
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	1.854	1.659
Otros pasivos no financieros, corrientes		2.824	3.354
<b>Total de Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>173.198</b>	<b>168.310</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>173.198</b>	<b>168.310</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	20.003	26.674
Pasivo por impuestos diferidos	15	4.049	2.588
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	3.664	3.704
<b>Total de Pasivos no corrientes</b>		<b>27.716</b>	<b>32.966</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>200.914</b>	<b>201.276</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	20	57.120	57.120
Ganancias acumuladas		117.629	116.018
Otras reservas	20	5.365	5.365
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>180.114</b>	<b>178.503</b>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Patrimonio total</b>		<b>180.114</b>	<b>178.503</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>381.028</b>	<b>379.779</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

**CINTAC S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, POR FUNCION  
 POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)  
 (Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Estados de resultados	Nota N°	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		Enero - Junio		Abril - Junio	
		30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	21	142.422	149.829	64.950	73.977
Costo de ventas		(122.635)	(127.243)	(55.958)	(63.389)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>19.787</b>	<b>22.586</b>	<b>8.992</b>	<b>10.588</b>
Costos de distribución		(10.044)	(10.902)	(4.904)	(5.638)
Gastos de administración		(5.168)	(5.600)	(2.544)	(2.953)
Otras ganancias (pérdidas)		2.816	(386)	2.762	(11)
<b>Ganancia de actividades operacionales</b>		<b>7.391</b>	<b>5.698</b>	<b>4.306</b>	<b>1.986</b>
Ingresos financieros	22	271	335	193	166
Costos financieros	23	(2.302)	(2.593)	(1.322)	(1.277)
Diferencias de cambio	32	(922)	(2.191)	(406)	(1.093)
Resultado por unidades de reajuste	32	122	377	100	216
<b>GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>4.560</b>	<b>1.626</b>	<b>2.871</b>	<b>(2)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	15	(1.337)	(492)	(899)	245
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>3.223</b>	<b>1.134</b>	<b>1.972</b>	<b>243</b>
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>		<b>3.223</b>	<b>1.134</b>	<b>1.972</b>	<b>243</b>
<b>GANANCIA ATRIBUIBLE A:</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.223	1.134	1.972	243
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>		<b>3.223</b>	<b>1.134</b>	<b>1.972</b>	<b>243</b>
<b>GANANCIAS POR ACCION</b>					
<b>Ganancias por acción básica</b>					
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas		0,007328	0,002578	0,004484	0,000553
<b>Ganancias (pérdidas) por acción diluidas:</b>					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones continuadas		0,007328	0,002578	0,004484	0,000553

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
 POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)  
 (Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		Enero - Junio		Abril - Junio	
		30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estados de resultado integrales</b>					
Ganancia (pérdida)		3.223	1.134	1.972	243
<b>Componentes de otro resultado integral, que no se clasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>					
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	-	-	-
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, que se clasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>					
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-	-	-
<b>Total otro resultado integral que se clasificará al resultado del período antes de impuestos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará a resultado del período</b>		-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por		-	-	-	-
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará a resultado del período</b>		-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionadas con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		-	-	-	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		-	-	-	-
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		-	-	-	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas de flujo de efectivo</b>		-	-	-	-
<b>Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral</b>		-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-	-	-
<b>Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>3.223</b>	<b>1.134</b>	<b>1.972</b>	<b>243</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>					
Resultado integral atribuible a la propietaria de la controladora		3.223	1.134	1.972	243
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora		-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>3.223</b>	<b>1.134</b>	<b>1.972</b>	<b>243</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

**CINTAC S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIOS, DIRECTO  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)  
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.06.2015 MUS\$	30.06.2014 MUS\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		164.688	193.128
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(132.194)	(150.744)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(8.057)	(9.053)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(3.050)	6.702
Otras entradas (salidas) de efectivo		474	780
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>21.861</b>	<b>40.813</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo			
		3.033	40
Compras de propiedades, planta y equipo			
		(1.602)	(4.358)
Intereses recibidos			
		133	67
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>1.564</b>	<b>(4.251)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo			
		20.954	19.427
Pagos de préstamos			
		(37.369)	(60.349)
Dividendos pagados			
	20	(1.739)	(600)
Intereses pagados			
		(1.240)	(1.334)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>		<b>(19.394)</b>	<b>(42.856)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio			
		4.031	(6.294)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
		(1.092)	(592)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>2.939</b>	<b>(6.886)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>		<b>30.940</b>	<b>12.815</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>		<b>33.879</b>	<b>5.929</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

**CINTAC S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS NETO  
 POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)  
 (Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	Capital emitido MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas de Ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladores MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial año actual 01/01/2015	20	57.120	-	(783)	6.148	5.365	116.018	178.503	-	178.503
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial reexpresado</b>		<b>57.120</b>	<b>-</b>	<b>(783)</b>	<b>6.148</b>	<b>5.365</b>	<b>116.018</b>	<b>178.503</b>	<b>-</b>	<b>178.503</b>
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	3.223	3.223	-	3.223
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.223</b>	<b>-</b>	<b>3.223</b>
Efecto cambio tasa impuesto renta		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	(1.612)	(1.612)	-	(1.612)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final año actual 30/06/2015</b>		<b>57.120</b>	<b>-</b>	<b>(783)</b>	<b>6.148</b>	<b>5.365</b>	<b>117.629</b>	<b>180.114</b>	<b>-</b>	<b>180.114</b>

	Nota N°	Capital emitido MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas de Ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladores MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial año actual 01/01/2014	20	57.120	-	(253)	6.148	5.895	115.192	178.207	-	178.207
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial reexpresado</b>		<b>57.120</b>	<b>-</b>	<b>(253)</b>	<b>6.148</b>	<b>5.895</b>	<b>115.192</b>	<b>178.207</b>	<b>-</b>	<b>178.207</b>
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	1.134	1.134	-	1.134
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.134</b>	<b>-</b>	<b>1.134</b>
Dividendos		-	-	-	-	-	(567)	(567)	-	(567)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final año anterior 30/06/2014</b>		<b>57.120</b>	<b>-</b>	<b>(253)</b>	<b>6.148</b>	<b>5.895</b>	<b>115.759</b>	<b>178.774</b>	<b>-</b>	<b>178.774</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

**CINTAC S.A. Y FILIALES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
**(NO AUDITADOS)**

<b>Índice</b>	<b>Página</b>
1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas	2
3.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados	
3.2 Principios contables	
3.3 Nuevas NIIF e interpretaciones del comité de interpretaciones NIIF (CINIIF) y cambios contables	
4. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	28
5. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la Administración haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	32
6. Efectivo y equivalentes al efectivo	34
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	39
9. Inventarios	43
10. Instrumentos derivados	44
11. Activos y pasivos por impuestos corrientes	47
12. Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	48
13. Propiedades, planta y equipos	49
14. Propiedades de inversión	53
15. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	54
16. Otros pasivos financieros	58
17. Instrumentos financieros	62
18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	65
19. Provisiones por beneficios a los empleados	67
20. Información a revelar sobre patrimonio neto	69
21. Ingresos ordinarios	72
22. Ingresos financieros	72
23. Costos financieros	73
24. Depreciación	73
25. Clases de gasto por empleado	73
26. Segmento operativo	74
27. Garantías comprometidas con terceros	77
28. Compromisos	78
29. Moneda extranjera	80
30. Medio Ambiente	81
31. Estados financieros consolidados y separados	82
32. Diferencias de cambios y unidades de reajustes	82
33. Hechos posteriores	83

## **CINTAC S.A. Y FILIALES**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (NO AUDITADOS)**

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACION GENERAL**

CINTAC S.A. (en adelante la “Sociedad Matriz”, la “Compañía”, o “CINTAC”), es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°0438 y está sujeta a fiscalización por dicha Superintendencia. Además, CINTAC S.A. es la matriz del grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados intermedios.

La dirección de su domicilio principal es Camino a Melipilla N°8920.

Al 30 de junio de 2015 Cintac S.A es filial directa de la sociedad Novacero S.A., RUT N°96.925.940-0. Novacero S.A. es filial de CAP S.A. y coligada de Invercap S.A. con una participación de un 52,68% y 47,32% respectivamente. Cabe destacar que Invercap S.A tiene una participación en CAP S.A. de 31,32% de su capital accionario.

Cintac S.A. tiene como controlador a Invercap S.A. actuando a través de sus coligadas Novacero S.A. y CAP S.A.

Al 30 de junio de 2015, no se han producido cambios en la propiedad de la Compañía.

#### **2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

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

El Grupo Cintac, tiene en su portafolio de productos, soluciones a las más diversas necesidades del mercado, atendiendo a su vez a sectores económicos del país tales como construcción, habitacional, industrial, comercial, vial y minero, entre otros. El comportamiento de las ventas de las distintas áreas, se ve directamente relacionada por las inversiones en los sectores de vivienda e infraestructura, en donde las fluctuaciones del consumo privado y gasto público afectan significativamente los resultados de la empresa. Sus principales negocios están estructurados de la siguiente forma:

##### **Cintac S.A.I.C.**

Empresa creada en el año 1956, dedicada a la producción y comercialización de productos de acero, para abastecer principalmente a la industria de la construcción, tanto habitacional como comercial e industrial, en Chile y en el extranjero. Cintac S.A.I.C. opera en sus plantas ubicadas en la ciudad de Santiago. La planta Maipú tiene una capacidad de procesamiento de

175 mil toneladas anuales a un turno y se enfoca principalmente en la conformación de productos tubulares, perfiles abiertos, Metalcon y viales. La planta Lonquén (ex- Instapanel) con operaciones desde el año 1964, provee productos tales como paneles estructurales de acero de zincaluminio o prepintados, paneles estructurales con núcleo aislante, tejas de acero y placas colaborantes para losas, esta planta tiene una capacidad de procesamiento de 45 mil toneladas anuales.

Las filiales Conjuntos Estructurales S.A., Tecnoacero S.A., Tecnoacero Uno S.A. e Inmobiliaria Cintac S.A., fueron parte de un proceso de integración de las compañías del grupo como se indica en la Nota 3.2.a, durante el año 2014.

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

Empresa creada en el año 1965 y que en la actualidad opera con éxito en el mercado de acero en Perú con una amplia gama de productos tales como, tubulares, perfiles abiertos, Metalcon, paneles estructurales de acero de zincaluminio y paneles estructurales con núcleo aislante, todos ellos con elevados estándares de calidad. Tupemesa opera en sus dos plantas ubicadas en Lima, Perú, con una capacidad de procesamiento de 60 mil toneladas anuales a un turno.

## **3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS**

### **3.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados intermedios**

**a. Estados Financieros** - Los presentes estados financieros consolidados intermedios, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Cintac S.A. y sus filiales (en adelante el “Grupo” o la “Compañía”). Los Estados Financieros consolidados intermedios de la Compañía por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 5 de agosto de 2015.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros consolidados intermedios por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

**Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas** - La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad de la Administración de Cintac S.A. y sus filiales.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad y sus filiales, 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:

- La vida útil y el valor residual al final de la vida útil de las propiedades, plantas y equipos.
- Las hipótesis empleadas para calcular el deterioro de los activos.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas, cuentas por cobrar a clientes y recupero de créditos varios (incluyendo impuestos).
- 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 consolidados intermedios, 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 las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2015, y han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

**b. Períodos cubiertos** - Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014.
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Directo Intermedio por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014.

**c. Bases de preparación** - Los Estados Financieros consolidados intermedios de la Compañía por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por

concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

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

Los estados financieros consolidados intermedios por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014 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 las referidas normas internacionales.

Sin embargo, a pesar que fueron preparados sobre bases distintas, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, han sido registrados en los resultados de ambos períodos.

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

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Cintac S.A. y filiales al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente.

### **3.2 Principios contables**

**a. Bases de consolidación** - Los Estados Financieros Consolidados Intermedios incorporan los Estados Financieros de Cintac S.A. “la Compañía” y sus filiales, controladas por la Compañía.

El control es alcanzado cuando la Compañía:

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

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

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

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

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

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

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación.

Los resultados de las filiales adquiridas o enajenadas, se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales desde la fecha efectiva de adquisición y hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en los rubros "Patrimonio neto;

participaciones minoritarias” en el Estado Consolidado de Situación Financiera y “Ganancia atribuible a participación minoritaria” en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

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

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

Se consideran sociedades de control conjunto aquellas en las que el control se logra en base al acuerdo con otros accionistas y conjuntamente con ellos. No se ha identificado sociedades bajo control conjunto.

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

Rut	Sociedad	Pais de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				30.06.2015		31.12.2014	
				Directo	Indirecto	Total	Total
				%	%	%	%
Extranjera	Steel Trading Company Inc.	Bahamas	Dólares Estadounidenses	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.705.210-8	Cintac S.A.I.C.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	0,0000	-	99,9999
76.721.910-5	Cintac S.A.I.C. (ex Inmobiliaria Cintac S.A.)	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9990	0,0000	99,9990	99,9990
Extranjera	Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	10,5224	89,4776	100,0000	100,0000

Desde algunos años el funcionamiento de las sociedades del Grupo se ha ido unificando a través de la homologación de procesos y servicios.

Con el fin de seguir avanzado en la optimización de los procesos y la adopción de las mejores prácticas en las operaciones del Negocio del Acero, es que en la Sesión de Directorio de Cintac S.A. con fecha 28 de mayo de 2014 se aprobó la reestructuración del Grupo.

Durante el año 2014, se comenzaron a integrar las sociedades Cintac S.A.I.C., Instapanel S.A., Centroacero S.A. y Conjuntos Estructurales S.A. mediante un proceso paulatino de disoluciones y absorciones.

Con fecha 13 de agosto de 2014, Centroacero S.A., adquirió 35 acciones de su filial directa Tecnoacero Uno S.A. con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de ésta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 24 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad TECNOACERO UNO S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CENTROACERO S.A.

Con fecha 13 de agosto de 2014, Centroacero S.A., adquirió 35 acciones de su filial directa Tecnoacero S.A. con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 24 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad TECNOACERO S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CENTROACERO S.A.

Con fecha 13 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 100 acciones de su filial directa CONJUNTOS ESTRUCTURALES S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 24 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad CONJUNTOS ESTRUCTURALES S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

Con fecha 20 de agosto de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial directa CINTAC S.A.I.C., se procedió hacer un aumento de Capital por la cantidad de 13.900.879 acciones, equivalente a US\$ 13.002.882,58, las cuales fueron suscritas en un 100% por el accionista mayoritario CINTAC S.A., mediante el aporte y transferencia en dominio de 999.999 acciones de la Sociedad CENTROACERO S.A., sociedad del giro de su denominación, la cual es aceptada por los accionistas de CINTAC S.A.I.C.

Con fecha 20 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 1 acción de su filial directa CENTROACERO S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 31 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad CENTROACERO S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

Con fecha 20 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 1 acción de su filial directa INSTAPANEL S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 31 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad INSTAPANEL S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

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

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

Los cambios en la participación de la Compañía en la propiedad de una subsidiaria que no resultan en la pérdida de control sobre las filiales se contabilizan como transacciones de

patrimonio. Los importes en libros de la participación de la Compañía y las participaciones controladoras son ajustados para reflejar el cambio en sus participaciones relativas en las filiales. Cualquier diferencia entre el importe por el cual las participaciones no controladoras son ajustadas y el valor razonable de la consideración pagada o recibida se reconoce directamente en patrimonio y se atribuye a los propietarios de la Compañía.

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

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

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

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

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

**b. Moneda** - Los Estados Financieros Individuales de cada una de las sociedades incluidas en los Estados Financieros Consolidados intermedios, se presentan en la moneda del ambiente económico primario en el cual operan las sociedades (su moneda funcional). Para propósitos de los estados financieros consolidados, los resultados integrales y el estado de flujos de efectivo

de cada sociedad son expresados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la Sociedad Matriz y la moneda de presentación para los Estados Financieros Consolidados intermedios. En el Grupo no existen filiales con moneda funcional distinta a la de la Matriz.

**c. Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan activos ni pasivos, ni 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 en las que Cintac S.A. tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados integrales y Estado de Situación Financiera.

Los estados financieros al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no presentan ingresos y gastos netos, en su estado de resultados integral.

A nivel de saldos en el estado de situación financiera, se han realizado las siguientes compensaciones de partidas:

- Los activos y pasivos por impuestos corrientes se presentan netos a nivel de subsidiaria, cuando ésta tiene derecho legalmente aplicable para compensar activos corrientes tributarios con pasivos corrientes tributarios, cuando los mismos se relacionen con impuestos girados por la misma autoridad tributaria, y ésta permita a la entidad liquidar o recibir un solo pago neto.

Por lo mismo, se compensan los activos y pasivos por impuestos diferidos de la subsidiaria si, y solo si, se relacionan con impuesto a la renta correspondiente a la misma administración tributaria, siempre y cuando la entidad tenga el derecho legalmente aplicable de compensar los activos por impuestos corrientes, con los pasivos por impuestos corrientes.

**d. Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la Compañía (monedas extranjeras) se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. En la fecha de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios expresados en monedas extranjeras son convertidos a las tasas de cambio de cierre del estado de situación. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en los resultados integrales consolidados.

**e. Bases de conversión** - Los activos y pasivos en pesos chilenos, en soles peruanos y unidades de fomento, son traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>
Pesos chilenos (Pesos / Dólar)	639,04	606,75	552,72
Soles Peruanos (Sol / Dólar)	3,18	2,99	2,80
Unidad de fomento (Pesos)	24.982,96	24.627,10	24.023,61

**f. Propiedad, planta y equipos** - Las propiedades, plantas y equipos son registrados de acuerdo al método del costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor acumuladas. El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta, en caso de ser aplicable.

Adicionalmente, como parte del proceso de primera adopción, la Compañía optó por valorizar parte de sus propiedades, plantas y equipos a valor justo y utilizar este como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.

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

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

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

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

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

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

	<u>Vida útil financiera años</u>
Edificios	30 y 80
Planta y Equipos	
Plantas	10 y 15
Equipos	10 y 18
Equipos de tecnología de la información	4 y 6
Vehículos de motor	7
Mejoras de bienes arrendados:	
Edificaciones	20
Otras propiedades de planta y equipo	3 y 20

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.

El Grupo evalúa la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos cuando las circunstancias o indicios así lo indiquen.

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

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

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

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

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

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

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

	<b><u>Vida útil financiera años</u></b>
Edificios	30 y 80

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

La plusvalía comprada es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente, si eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la plusvalía comprada por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la plusvalía comprada. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado a la plusvalía comprada de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía comprada no pueden ser reversadas en períodos futuros.

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

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida (plusvalía comprada) anualmente se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

**l. Deterioro del valor de los activos no financieros** - Las activos intangibles que tienen una vida útil indefinida y las plusvalías compradas, no están sujetos a amortización y son sometidos anualmente a pruebas de medición de deterioro de valor.

Los activos sujetos a amortización o depreciación 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 justo 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.

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 y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

Al 30 de junio de 2015 las pruebas de deterioro indican que no existe deterioro observable.

**m. Vida útil económica de activos** - La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo y de propiedades de inversión 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.

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

- Expectativas de unidades o volumen de producción
- Calidad de las entradas al proceso de producción

**n. Activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- (i) **Activos financieros a valor razonable a través de resultados:** su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.
- (ii) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos y al valor actual de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.
- (iii) **Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento:** Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que fuese significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

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

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

Los pasivos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- (i) **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 situación del acuerdo contractual.
- (ii) **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por CINTAC S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Compañía actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

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

**(a) 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.

**(b) 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.

**ñ. Método de tasa de interés efectiva** - El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de la imputación de los ingresos y/o gastos financieros 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 o pagar (incluyendo todos los costos 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 instrumento financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Compañía de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

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

En general para los activos financieros, la evidencia objetiva del deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento del contrato, tales como moras en el pago de los intereses o del principal; o
- Que pase a ser probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Considerando que al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor en libro del activo y el valor presente de los flujos

futuros de caja estimada, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. En función de lo indicado en NIC 39 (párrafo GA79), las cuentas por cobrar y a pagar a corto plazo, sin tasa de interés establecido, se valorizan por el monto de la factura original ya que el efecto del descuento no es relativamente importante.

Adicionalmente, y conforme a lo señalado en párrafo GA 85, en el proceso de estimación del deterioro se tienen en cuenta todas las exposiciones crediticias. Por lo mismo, en el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, la Compañía tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, determinando que el proceso de estimación del monto de una pérdida por deterioro no resulta en un único monto, sino en un rango de posibles montos basado en la mejor estimación.

Además, existe una revisión permanente de todos los grados de morosidad de los deudores, a objeto de identificar en forma oportuna algún factor relevante indicativo de deterioro.

El análisis de deterioro de activos de origen comercial considera tanto las facturas pendientes de cobro, como las cuentas por cobrar por arrendamiento financiero (Deudores por leasing) y Documentos por cobrar.

Para el caso de los documentos por cobrar, la determinación de deterioro se realiza en el momento que el documento cumple su vencimiento, por el 100% del valor de éste.

Respecto de los deudores por facturar, éstos han sido reconocidos a medida que se presta el servicio o conforme el grado de avance de los proyectos, los cuales son revisados continuamente a fin de constituir las pérdidas por deterioro, cuando corresponda.

Al 30 de junio de 2015, las pruebas de deterioro realizados indican que no existe deterioro observable.

**p. Bajas de activos financieros:** La Sociedad y su filial dan de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero han expirado, o cuando se transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Sociedad no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios y continua controlando el activo financiero transferido se registra el activo contra un pasivo asociado por los montos que deban ser pagados. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero, se continúa reconociendo el activo y también se reconoce un préstamo por los flujos recibidos.

**q. Instrumentos financieros derivados y de cobertura-** Los contratos derivados suscritos por el Grupo para cubrir riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio, corresponden principalmente a contratos forward de moneda, para cubrir los efectos en los tipos de cambio en las cuentas por cobrar. Todos ellos corresponden a contratos de cobertura, por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registran en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como efectiva de acuerdo a su propósito. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o

en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La correspondiente utilidad o pérdida se reconoce en resultados integrales del ejercicio sólo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura; en caso contrario se registra en patrimonio.

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

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

**q.1 Coberturas de flujos de caja** - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada “Cobertura de Flujo de Caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de “otras ganancias o pérdidas” del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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

**q.2 Derivados implícitos** - La Compañía y sus filiales han establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato

contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, éste es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados integrales de los estados financieros consolidados.

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

**r. Inventario** - Los inventarios se valorizan al costo según los siguientes métodos:

**Productos terminados y en procesos:** al costo promedio mensual de producción.

**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 los inventarios no supera su valor neto de realización.

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

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

**s. Estado de flujo de efectivo** - Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía y filiales han definido las siguientes consideraciones:

**El efectivo y equivalentes al efectivo** incluyen el efectivo en caja, depósitos a plazo y cuotas de fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original inferior de hasta tres meses. 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.

**t. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos** - La Compañía y sus filiales en Chile determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las Normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

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

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades filiales y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones tributarias, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios. 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.

El impuesto corriente y las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en los resultados consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios. Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales y asociadas, en las cuales la Compañía pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no se reviertan en un futuro previsible.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir en la medida de que ya no se estime probable que estarán disponibles suficientes ganancias fiscales como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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

**u. Beneficios al personal** - Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin por causas no imputable al

trabajador. Normalmente esto corresponde a la proporción de un mes de remuneración por cada año de servicio y conforme a los contratos colectivos vigentes. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

Por otro lado, el Grupo ha convenido un premio de antigüedad con algunos de sus trabajadores que es cancelado sobre la base de un porcentaje de su sueldo de acuerdo a una tabla definida. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

Las obligaciones de indemnización por años de servicio y los premios de antigüedad son calculadas de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada según lo establecido en NIC 19, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actuarial de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en otros resultados integrales.

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

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

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

**v. Provisiones** - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Compañía cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados y 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, para lo cual la Compañía considera también la probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente.

Las estimaciones se han realizado considerando la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros sin embargo, los acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas en los próximos ejercicios (de forma prospectiva como un cambio de estimación).

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

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

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

**x. 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 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.

- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.
- El importe de los ingresos pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

**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.

**y. 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, sin incluir el número medio de acciones de la Compañía en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. CINTAC S.A. y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

**z. Dividendos** - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registran contablemente en el rubro “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar” o en el rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas” según corresponda, con

cargo a una cuenta incluida en el patrimonio neto denominada “Ganancia (pérdida) acumuladas”.

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

La plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida como el exceso del costo de la combinación de negocios sobre el interés la Compañía en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la Plusvalía comprada en una combinación de negocios es asignado desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo de la Compañía o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Compañía son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

Cuando la Plusvalía comprada forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía comprada asociada con la operación enajenada es incluida en el valor libro de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía comprada enajenada en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

Cuando se venden filiales, la diferencia entre el precio de venta y los activos netos más diferencias de conversión acumulada y la plusvalía comprada no amortizada son registrados como cargo o abono a resultados.

**ab. Arrendamientos** - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

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

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

**ac. Clasificación de saldos en corriente y no corriente** - En el estado de situación financiera consolidado 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 que existiese 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.

**ad. Medio ambiente** - Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, se reconocen en los resultados del ejercicio o período en que se incurren.

### 3.3 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) y Cambios Contables

#### Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i></p> <p>Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</p>
<p><i>Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF</i></p> <p>NIIF 2 Pagos basados en acciones. Modifica las definiciones de "condiciones de adquisición de derechos" y "condiciones de mercado", y añade las definiciones de "condición de rendimiento" y "condiciones de servicio".</p> <p>NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio, y en la contabilización de activo o pasivo a valor razonable al cierre del ejercicio.</p> <p>NIIF 8 Segmentos de Operación. Requiere la revelación de los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación a los segmentos operativos.</p> <p>NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.</p> <p>NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros.</p> <p>NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</p>
<p><i>Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF</i></p> <p>NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Aclara qué versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial.</p> <p>NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Aclara que la NIIF 3 excluye de su ámbito un acuerdo conjunto.</p> <p>NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52).</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014</p>

NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40, al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada.	
---	--

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
<p>NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i></p> <p>Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.</p> <p>El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
<p>NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i></p> <p>Esta Norma permite que una entidad que adopta por primera vez las NIIF y se encuentra dentro de su alcance continúe contabilizando de saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas en sus primeros estados financieros conforme a las NIIF, de acuerdo con sus PCGA anteriores a la adopción de las NIIF.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<p>NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i></p> <p>NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco</p>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de

<p>pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes.  Los cinco pasos en el modelo son las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Identificar el contrato con el cliente</li> <li>- Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato</li> <li>- Determinar el precio de la transacción</li> <li>- Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos</li> <li>- Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño.</li> </ul> <p>Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.</p>	<p>2017</p>
<p><b>Enmiendas a NIIF</b></p>	<p><b>Fecha de aplicación obligatoria</b></p>
<p><i>Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)</i>  Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF</li> <li>- revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios.</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)</i>  Aclara que un método de amortización que se basa en los ingresos que se genera por una actividad que incluye el uso de un activo no es apropiado para la propiedad, planta y equipo</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- introduce una presunción refutable de que un método de amortización que se basa en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible es inapropiado, que sólo puede ser superado en circunstancias limitadas en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados</li> <li>- añade una guía que las futuras reducciones en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo podrían indicar la expectativa de la obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)</i>  Introduce el término "plantas para producir frutos" en el ámbito de aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>

<p>de acuerdo con la NIC 16.</p> <p>La definición de «plantas para producir frutos" como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, que se espera tener los productos para más de un punto y tiene un riesgo remoto de que se venden como productos agrícolas.</p>	
<p><i>Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)</i></p> <p>Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)</i></p> <p>Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios)</li> <li>- requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto.</li> </ul> <p>Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)</i></p> <p>El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p><i>Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)</i></p> <p>El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>

<p><i>Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF</i></p> <p>Hace enmiendas a las siguientes normas:</p> <p>NIIF 5 - Agrega una guía específica en la NIIF 5 para los casos en los que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta a mantenidos para distribuir o viceversa, y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada.</p> <p>NIIF 7 - Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados.</p> <p>NIC 9 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar.</p> <p>NIC 34 - Aclara el significado de "en cualquier parte en el reporte interino" y requiere una referencia cruzada.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
---	---

La Administración de la Compañía estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía y sus filiales.

#### 4. GESTION 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, sus activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de Administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por CINTAC S.A.

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

**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 CINTAC S.A. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

**a.1) 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 estado de situación, las principales partidas expuestas son las cuentas por cobrar (denominadas mayoritariamente en pesos chilenos), las inversiones

financieras en depósitos a plazo en pesos chilenos y los pasivos financieros contratados en moneda local pesos.

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

Al 30 de junio de 2015, Cintac S.A. y filiales tiene una posición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense (activos mayores que pasivos denominados en otras monedas) por un monto de MMUS\$13,8. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciará o depreciara en un 10% se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una ganancia o pérdida promedio de MMUS\$1.38 respectivamente, adicionalmente la Compañía se ve afectada a diferencias de cambio realizadas sujetas a la conversión de actividades propias de la operación denominadas en moneda pesos y convertidas al tipo de cambio observado del día, tales como el pago de clientes, el pago a proveedores, las inversiones periódicas de excedente de caja, etc., las que podrían afectar los resultados en forma mensual siendo acumulados sus efectos y complementándose al cierre de resultados con la variación de saldos monetarios al final del período.

El monto acumulado al 30 de junio de 2015, frente a una depreciación anual del peso chileno respecto del dólar, el resultado después de impuestos de la Compañía correspondió a una variación negativa de MMUS\$0,9.

**a.2) Riesgo de tasa de interés** - La estructura de financiamiento de CINTAC S.A. considera una composición principalmente afecto a tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, consiste en la tasa flotante LIBOR 180 días más un spread, para el financiamiento en dólares estadounidenses.

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

La deuda financiera total de la Compañía, al 30 de junio de 2015 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	<b>Tasa fija</b>	<b>Tasa variable</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	24.593	34.426	59.019
Deuda bancaria largo plazo	-	20.003	20.003
Arrendamiento financiero	9	-	9
<b>Totales</b>	<b>24.602</b>	<b>54.429</b>	<b>79.031</b>

Al 30 de junio de 2015, Cintac S.A. posee pasivos financieros a tasa variable por un monto de MUS\$54.429, por lo tanto, este monto se encuentra afecto a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés de mercado. Ante un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa media de financiamiento variable equivalente al 4,2%) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en MUS\$218.

Las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros. Estas tasas son revisadas en la fechas de pago de los respectivos intereses.

**b. Riesgo de crédito** - Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con CINTAC. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 3 categorías:

**b.1) Activos financieros**

Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos a plazo y valores negociables en general. La capacidad de CINTAC de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalente al 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.

**b.2) 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 Cintac S.A. y filiales 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 a través de la contratación de seguros de créditos que minimizan la exposición al riesgo.

Adicionalmente, Cintac S.A. y sus filiales, 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.

La máxima exposición al riesgo de crédito de la Compañía se presenta a continuación:

	Nota	Máxima exposición	
		30.06.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	7	50.675	50.745
Cartera con Seguro de Crédito		(35.810)	(36.400)
<b>Totales</b>		<b>14.865</b>	<b>14.345</b>

### b.3) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

En cuentas por cobrar a empresas relacionadas se registran saldos a corto y largo plazo con Tubos Argentinos S.A., según se describe en nota 8 b). De acuerdo con el actual marco cambiario en Argentina para el acceso a dólares estadounidenses y los efectos que esta medida ha ocasionado en la economía argentina y en especial a la industria en la que participa Tubos Argentinos S.A., la Compañía y esta empresa relacionada se encuentran implementando continuamente la forma para realizar los traspasos de fondos a la Compañía para el pago de estas cuentas por cobrar. La Compañía estima que el comportamiento de pago y los antecedentes disponibles de esta sociedad relacionada disminuyen los riesgos de incobrabilidad.

**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 CINTAC S.A. y filiales vigentes al 30 de junio de 2015:

	Año de vencimiento				Total
	2015	2016	2017	2018 y más	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	59.019	13.333	6.670	-	79.022
Arrendamiento financiero	9	-	-	-	9
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	7.437	-	-	-	7.437
<b>Totales</b>	<b>66.465</b>	<b>13.333</b>	<b>6.670</b>	<b>-</b>	<b>86.468</b>

**d. Riesgo de precio de commodities** - Las operaciones de la Compañía están expuestas a las variaciones en el precio del acero y en menor medida de los insumos necesarios para la producción (pintura, 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 (precio del acero), 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.

Al 30 de junio de 2015, Cintac S.A. tiene inventarios por un monto de MMUS\$138. Si el precio del acero se apreciará o depreciara en un 10% se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una ganancia o pérdida promedio de MMUS\$13, respectivamente.

## 5. REVELACIONES DE LAS ESTIMACIONES Y LOS SUPUESTOS QUE LA ADMINISTRACIÓN HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

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

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

**a. Vida útil económica de activos** - Con excepción de los terrenos, los activos tangibles son depreciados linealmente sobre la vida útil económica. La Administración revisa anualmente las bases usadas para el cálculo de la vida útil.

**b. Deterioro de activos** - La Compañía revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no puede ser recuperable de acuerdo a lo indicado en la NIC36. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. 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 valor entre su valor justo (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 y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

**c. 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 directamente en otros resultados integrales.

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.

**d. Deterioro de activos financieros** - En el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, la Compañía tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la incobrabilidad del saldo vencido, la cual es determinada en base a un análisis de la antigüedad, recaudación histórica y el estado de la recaudación de las cuentas por cobrar.

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

**f. 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 en 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.

Los resultados fiscales de las distintas sociedades del Grupo, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados.

**g. Estimación de existencias obsoletas** - La Compañía ha estimado el riesgo de obsolescencia de sus inventarios, en función del estado y rotación de los mismos y sus valores netos de realización.

**h. Estimación de deudores incobrables** - La Compañía ha estimado el riesgo de la recuperación de sus cuentas por cobrar, para los cual ha establecido porcentajes de provisión por tramos de vencimientos menos la aplicación de los seguros de créditos tomados.

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	6.165	10.214
Depósitos a plazo	-	1.087
Otras inversiones	27.714	19.639
<b>Totales</b>	<b>33.879</b>	<b>30.940</b>

El detalle de las otras inversiones al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Institución	Fondo mutuo	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		MUS\$	MUS\$
BCI Asset Management	BCI Competitivo	-	11.537
BCI Asset Management	BCI dólar CASH	18.460	-
Security Factoring	Security Factoring	9.254	8.102
<b>Total</b>		<b>27.714</b>	<b>19.639</b>

Los depósitos a plazo y las otras inversiones, correspondientes a operaciones de fondos mutuos, clasificados como efectivos y equivalentes al efectivo, vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. Estas inversiones son de alta liquidez, rápidamente realizables en caja y con un bajo riesgo de cambio en su valor.

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

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

## 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Del total de deudores comerciales corrientes el porcentaje de deudores nacionales y extranjeros es el siguiente:

<b>Fecha</b>	<b>Deudores nacionales</b>	<b>Deudores extranjeros</b>
30 de junio de 2015	88,33%	11,67%
31 de diciembre de 2014	86,26%	13,74%

La Compañía ha estimado el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar, para lo cual ha establecido porcentajes de provisión por tramos de vencimiento menos la aplicación de los seguros de créditos contratados.

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

<b>Rubro</b>	<b>Total corriente</b>	
	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores por ventas nacionales, neto	34.236	36.040
Deudores por ventas exportación, neto	5.915	6.970
Documentos por cobrar, neto	9.023	6.545
Deudores varios, neto	1.501	1.190
<b>Total Neto</b>	<b>50.675</b>	<b>50.745</b>

- c) A continuación se presentan los saldos por tipos de deudores al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, estratificada por antigüedad sobre el vencimiento:

<b>30.06.2015</b>	<b>Total corriente</b>		
	<b>Activos antes de provisiones</b>	<b>Provisiones deudores comerciales</b>	<b>Activos por deudores comerciales netos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>			
Deudores por operaciones de crédito	52.500	(3.326)	49.174
Deudores varios	1.903	(402)	1.501
<b>Sub total Deudores comerciales</b>	<b>54.403</b>	<b>(3.728)</b>	<b>50.675</b>
Pagos anticipados	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>54.403</b>	<b>(3.728)</b>	<b>50.675</b>

<b>31.12.2014</b>	<b>Total corriente</b>		
	<b>Activos antes de provisiones</b>	<b>Provisiones deudores comerciales</b>	<b>Activos por deudores comerciales netos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>			
Deudores por operaciones de crédito	53.631	(4.076)	49.555
Deudores varios	1.686	(496)	1.190
<b>Sub total Deudores comerciales</b>	<b>55.317</b>	<b>(4.572)</b>	<b>50.745</b>
Pagos anticipados	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>55.317</b>	<b>(4.572)</b>	<b>50.745</b>

d) A continuación se presentan los saldos a nivel de cuenta con seguro y sin seguro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, estratificada por antigüedad sobre el vencimiento:

<b>30.06.2015</b>											
<b>Cartera sin seguro</b>											
Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos MUS\$	Vencidos entre 1 y 30 días MUS\$	Vencidos entre 31 y 60 días MUS\$	Vencidos entre 61 y 90 días MUS\$	Vencidos entre 91 y 120 días MUS\$	Vencidos entre 121 y 150 días MUS\$	Vencidos entre 151 y 180 días MUS\$	Vencidos entre 181 y 210 días MUS\$	Vencidos entre 211 y 250 días MUS\$	Vencidos superior a 251 días MUS\$	Total Corriente MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	6.798	753	452	469	10	964	1.732	336	287	4.618	16.419
Provisión por deterioro	(261)	(32)	(23)	(22)	(7)	(181)	(190)	(55)	(45)	(2.237)	(3.053)
Otras cuentas por cobrar Bruto	1.499	-	-	-	-	-	-	-	-	402	1.901
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(402)	(402)
<b>Totales</b>	<b>8.036</b>	<b>721</b>	<b>429</b>	<b>447</b>	<b>3</b>	<b>783</b>	<b>1.542</b>	<b>281</b>	<b>242</b>	<b>2.381</b>	<b>14.865</b>

<b>31.12.2014</b>											
<b>Cartera sin seguro</b>											
Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos MUS\$	Vencidos entre 1 y 30 días MUS\$	Vencidos entre 31 y 60 días MUS\$	Vencidos entre 61 y 90 días MUS\$	Vencidos entre 91 y 120 días MUS\$	Vencidos entre 121 y 150 días MUS\$	Vencidos entre 151 y 180 días MUS\$	Vencidos entre 181 y 210 días MUS\$	Vencidos entre 211 y 250 días MUS\$	Vencidos superior a 251 días MUS\$	Total Corriente MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	8.751	1.521	580	153	10	38	336	265	138	5.154	16.946
Provisión por deterioro	(385)	(54)	27	(14)	(10)	(8)	(119)	(101)	(59)	(3.068)	(3.791)
Otras cuentas por cobrar Bruto	1.172	-	-	-	-	-	-	-	-	514	1.686
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(496)	(496)
<b>Totales</b>	<b>9.538</b>	<b>1.467</b>	<b>607</b>	<b>139</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>217</b>	<b>164</b>	<b>79</b>	<b>2.104</b>	<b>14.345</b>

<b>30.06.2015</b>											
<b>Cartera con seguro</b>											
Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos MUS\$	Vencidos entre 1 y 30 días MUS\$	Vencidos entre 31 y 60 días MUS\$	Vencidos entre 61 y 90 días MUS\$	Vencidos entre 91 y 120 días MUS\$	Vencidos entre 121 y 150 días MUS\$	Vencidos entre 151 y 180 días MUS\$	Vencidos entre 181 y 210 días MUS\$	Vencidos entre 211 y 250 días MUS\$	Vencidos superior a 251 días MUS\$	Total Corriente MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	27.031	5.400	766	2.068	117	114	77	44	48	418	36.083
Provisión por deterioro	(168)	(17)	(3)	(6)	(13)	(10)	(7)	(6)	(3)	(40)	(273)
Otras cuentas por cobrar Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Totales</b>	<b>26.863</b>	<b>5.383</b>	<b>763</b>	<b>2.062</b>	<b>104</b>	<b>104</b>	<b>70</b>	<b>38</b>	<b>45</b>	<b>378</b>	<b>35.810</b>

<b>31.12.2014</b>											
<b>Cartera con seguro</b>											
Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos MUS\$	Vencidos entre 1 y 30 días MUS\$	Vencidos entre 31 y 60 días MUS\$	Vencidos entre 61 y 90 días MUS\$	Vencidos entre 91 y 120 días MUS\$	Vencidos entre 121 y 150 días MUS\$	Vencidos entre 151 y 180 días MUS\$	Vencidos entre 181 y 210 días MUS\$	Vencidos entre 211 y 250 días MUS\$	Vencidos superior a 251 días MUS\$	Total Corriente MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	27.182	5.662	2.142	1.111	47	34	48	8	133	318	36.685
Provisión por deterioro	(96)	(30)	(8)	(76)	(8)	(6)	(2)	(1)	(19)	(39)	(285)
Otras cuentas por cobrar Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>27.086</b>	<b>5.632</b>	<b>2.134</b>	<b>1.035</b>	<b>39</b>	<b>28</b>	<b>46</b>	<b>7</b>	<b>114</b>	<b>279</b>	<b>36.400</b>

**30.06.2015****Total Cartera**

Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos MUS\$	Vencidos entre 1 y 30 días		Vencidos entre 31 y 60 días		Vencidos entre 61 y 90 días		Vencidos entre 91 y 120 días		Vencidos entre 121 y 150 días	Vencidos entre 151 y 180 días	Vencidos entre 181 y 210 días	Vencidos entre 211 y 250 días	Vencidos superior a 251 días	Total Corriente
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	33.829	6.153	1.218	2.537	127	1.078	1.809	380	335	5.036	52.502				
Provisión por deterioro	(429)	(49)	(26)	(28)	(20)	(191)	(197)	(61)	(48)	(2.277)	(3.326)				
Otras cuentas por cobrar Bruto	1.499	-	-	-	-	-	-	-	-	402	1.901				
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(402)	(402)				
<b>Totales</b>	<b>34.899</b>	<b>6.104</b>	<b>1.192</b>	<b>2.509</b>	<b>107</b>	<b>887</b>	<b>1.612</b>	<b>319</b>	<b>287</b>	<b>2.759</b>	<b>50.675</b>				

**31.12.2014****Total Cartera**

Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos MUS\$	Vencidos entre 1 y 30 días		Vencidos entre 31 y 60 días		Vencidos entre 61 y 90 días		Vencidos entre 91 y 120 días		Vencidos entre 121 y 150 días	Vencidos entre 151 y 180 días	Vencidos entre 181 y 210 días	Vencidos entre 211 y 250 días	Vencidos superior a 251 días	Total Corriente
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	35.933	7.183	2.722	1.264	57	72	384	273	271	5.472	53.631				
Provisión por deterioro	(481)	(84)	19	(90)	(18)	(14)	(121)	(102)	(78)	(3.107)	(4.076)				
Otras cuentas por cobrar Bruto	1.172	-	-	-	-	-	-	-	-	514	1.686				
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(496)	(496)				
<b>Totales</b>	<b>36.624</b>	<b>7.099</b>	<b>2.741</b>	<b>1.174</b>	<b>39</b>	<b>58</b>	<b>263</b>	<b>171</b>	<b>193</b>	<b>2.383</b>	<b>50.745</b>				

e) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la información referida a la cartera de clientes no repactada y repactada, es la siguiente:

<b>30.06.2015</b>	<b>Cartera no Repactada</b>		<b>Cartera Repactada</b>		<b>Total Cartera Bruta</b>	
	<b>Número de Clientes</b>	<b>Monto Bruto MUS\$</b>	<b>Número de Clientes</b>	<b>Monto Bruto MUS\$</b>	<b>Número de Clientes</b>	<b>Monto Bruto MUS\$</b>
<b>Tramos de vencimiento</b>						
Al día	648	35.328	-	-	648	35.328
entre 1 y 30 días	351	6.153	-	-	351	6.153
entre 31 y 60 días	251	1.218	-	-	251	1.218
entre 61 y 90 días	211	2.537	-	-	211	2.537
entre 91 y 120 días	151	127	-	-	151	127
entre 121 y 150 días	115	1.078	-	-	115	1.078
entre 151 y 180 días	66	1.809	-	-	66	1.809
entre 181 y 210 días	65	380	-	-	65	380
entre 211 y 250 días	55	335	-	-	55	335
más de 251 días	355	5.438	-	-	355	5.438
<b>Totales</b>	<b>2.268</b>	<b>54.403</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.268</b>	<b>54.403</b>

<b>31.12.2014</b>	<b>Cartera no Repactada</b>		<b>Cartera Repactada</b>		<b>Total Cartera Bruta</b>	
	<b>Número de Clientes</b>	<b>Monto Bruto MUS\$</b>	<b>Número de Clientes</b>	<b>Monto Bruto MUS\$</b>	<b>Número de Clientes</b>	<b>Monto Bruto MUS\$</b>
<b>Tramos de vencimiento</b>						
Al día	838	37.105	-	-	838	37.105
entre 1 y 30 días	196	7.183	-	-	196	7.183
entre 31 y 60 días	425	2.722	-	-	425	2.722
entre 61 y 90 días	51	1.264	-	-	51	1.264
entre 91 y 120 días	240	57	-	-	240	57
entre 121 y 150 días	67	72	-	-	67	72
entre 151 y 180 días	124	384	-	-	124	384
entre 181 y 210 días	39	273	-	-	39	273
entre 211 y 250 días	33	271	-	-	33	271
más de 251 días	209	5.986	-	-	209	5.986
<b>Totales</b>	<b>2.222</b>	<b>55.317</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.222</b>	<b>55.317</b>

Cartera Protestada y en cobranza Judicial	30.06.2015		31.12.2014	
	Número de Clientes	Monto Bruto MUS\$	Número de Clientes	Monto Bruto MUS\$
Documentos por cobrar protestados	10	36	12	128
Documentos por cobrar en cobranza judicial	205	2.614	182	2.491
<b>Totales</b>	<b>215</b>	<b>2.650</b>	<b>194</b>	<b>2.619</b>

Provisiones y castigos	30.06.2015		31.12.2014	
	Acumulado		Acumulado	
	Número de Operaciones	Monto MUS\$	Número de Operaciones	Monto MUS\$
Provision carter a no repactada	3.384	4.572	3.350	6.264
Provision del periodo	13	57	13	(737)
Castigos del período	12	(653)	21	(292)
Diferencia de conversión	-	(248)	-	(663)
<b>Totales</b>	<b>3.409</b>	<b>3.728</b>	<b>3.384</b>	<b>4.572</b>

## 8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

**a. Accionistas** - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Compañía al 30 de junio de 2015, es el siguiente:

### Al 30.06.2015

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Novacero S.A.	224.014.411	50,93%
Cap S.A.	48.514.030	11,03%
Fondo de Inversión Moneda Pionero	47.772.000	10,86%
AFP Habitat S.A.	30.049.318	6,83%
AFP Provida S.A.	22.914.641	5,21%
AFP Cuprum S.A.	19.759.157	4,49%
Fondo de Inversión Larraín Vial-Beagle	13.036.108	2,96%
MBI Arbitrage Fondo de Inversion	7.658.591	1,74%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	5.131.645	1,17%
Compass Group Chile S.A. Adm. Gral. D	2.328.229	0,53%
Moneda Chile Fund Limited	2.177.460	0,50%
Banchile Corredores de Bolsa S.A	2.173.140	0,49%
Otros accionistas	14.288.465	3,25%
<b>Totales</b>	<b>439.817.195</b>	<b>100,00%</b>

## b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

### b.1 Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Tipo relación	País de origen	Moneda	30.06.2015			
					Corriente			Total no corriente
					Menos de 90 días MUS\$	90 días hasta un año MUS\$	Total Corriente MUS\$	
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Relacionado a través de Accionistas	Argentina	US\$	186	1.000	1.186	3.161
Cía. Minera del Pacífico S.A.	94.638.000-8	Relacionado a través de Accionistas	Chile	CH\$	138	-	138	-
<b>Totales</b>					<b>324</b>	<b>1.000</b>	<b>1.324</b>	<b>3.161</b>

Sociedad	RUT	Tipo relación	País de origen	Moneda	31.12.2014			
					Corriente			Total no corriente
					Menos de 90 días MUS\$	90 días hasta un año MUS\$	Total Corriente MUS\$	
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Relacionado a través de Accionistas	Argentina	US\$	113	1.000	1.113	3.122
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Relacionado a través de Accionistas	Chile	CH\$	4	-	4	-
Novacero S.A.	96.925.940-0	Accionista	Chile	CH\$	3	-	3	-
Cía. Minera del Pacífico S.A.	94.638.000-8	Relacionado a través de Accionistas	Chile	CH\$	200	-	200	-
<b>Totales</b>					<b>320</b>	<b>1.000</b>	<b>1.320</b>	<b>3.122</b>

### b.2 Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	Tipo relacion	Pais de origen	Moneda	30.06.2015		
					Corriente		
					Menos de 90 días MUS\$	90 días hasta un año MUS\$	Total Corriente MUS\$
Cía. Siderurgica Huachipato S.A. (1)	94.637.000-2	Relacionado a traves de Accionistas	Chile	CH\$	6.419	-	6.419
Novacero S.A.	96.925.940-0	Accionista	Chile	CH\$	-	820	820
CAP S.A.	91.297000-0	Accionista	Chile	CH\$	20	178	198
<b>Totales</b>					<b>6.439</b>	<b>998</b>	<b>7.437</b>

Sociedad	RUT	Tipo relacion	Pais de origen	Moneda	31.12.2014		
					Corriente		
					Menos de 90 días MUS\$	90 días hasta un año MUS\$	Total Corriente MUS\$
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Relacionado a traves de Accionistas	Chile	CH\$	66	-	66
Novacero S.A.	96.925.940-0	Accionista	Chile	CH\$	-	886	886
CAP S.A.	91.297000-0	Accionista	Chile	CH\$	-	192	192
<b>Totales</b>					<b>66</b>	<b>1.078</b>	<b>1.144</b>

(1) Correspondiente a compra de productos terminados efectuada por la filial indirecta Tubos y Perfiles Metálicos S.A.

**Documentos y cuentas por cobrar y pagar a corrientes** - Los saldos de documentos y cuentas por cobrar y por pagar corrientes se originan por operaciones propias del giro de financiamiento y de dividendos por pagar están expresados en pesos y no devengan intereses.

**Documentos y cuentas por cobrar no corrientes** - Los saldos por cobrar no corrientes a la ex - filial Tubos Argentinos S.A. se originan por operaciones de financiamiento e incluyen los pagos que ha efectuado la Compañía en su calidad de aval de las obligaciones bancarias de la ex - filial Tubos Argentinos S.A. Estos saldos están expresados en dólares estadounidenses, devengan intereses mensuales a la tasa LIBOR más dos puntos porcentuales, un cargo por aval del 1% anual sobre el saldo avalado y no tienen vencimiento establecido.

En diciembre de 2012, CINTAC S.A. y Tubos Argentinos S.A. acordaron que respecto de la cuenta por cobrar por MUS\$5.082 que incluye capital e intereses, el pago de MUS\$1.000 anual y mantener la tasa mensual Libor más dos puntos porcentuales que se modificará cada 180 días (al 1 de abril y 1 de octubre de cada año). Además, Tubos Argentinos S.A., asume el costo de las eventuales retenciones impositivas por los intereses devengados, en la medida que no se logre reemplazar el Tratado Impositivo Chile-Argentina, el cual terminó su vigencia el 31 de diciembre de 2012. La compañía estima que generará los flujos necesarios para pagar dichas obligaciones.

### b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de origen	Descripción de la transacción	Acumulado				Trimestre		Trimestre	
					01.01.2015		01.01.2014		01.04.2015		01.04.2014	
					30.06.2015		30.06.2014		30.06.2015		30.06.2014	
Efecto en resultados (cargo) abono		Efecto en resultados (cargo) abono		Efecto en resultados (cargo) abono		Efecto en resultados (cargo) abono						
Monto MUSS		Monto MUSS		Monto MUSS		Monto MUSS						
94.637.000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Relac. a través de accionista	Chile	Ventas	-	-	2	2	-	-	-	-
		Relac. a través de accionista	Chile	Compras	6.399	-	446	(250)	6.399	-	-	-
		Relac. a través de accionista	Chile	Arriendos	127	(127)	-	-	52	(52)	-	-
Extranjera	Tubos Argentinos S.A.	Relac. a través de accionista	Argentina	Ventas	495	380	333	301	176	298	179	183
		Relac. a través de accionista	Argentina	Intereses	72	72	61	61	36	36	31	31
94.638.000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Relac. a través de accionista	Chile	Ventas	114	96	402	350	(55)	34	402	350
96.925.940-0	Novacero S.A.	Accionista	Chile	Pago de dividendos	886	-	303	-	886	-	303	-
91.297.000-0	CAP S.A.	Accionista	Chile	Pago de dividendos	192	-	66	-	192	-	66	-

En el caso de las ventas de Tubos Argentinos S.A. a la Compañía, éstas se encuentran reguladas por el convenio suscrito por dichas empresas el 28 de enero de 2005 y aprobado por el Comité de Directores y Directorio de la Sociedad, en el sentido que éstas se efectúan en términos de equidad similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado.

**c. Administración y alta dirección** - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Compañía.

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

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

**e. Remuneración y otras prestaciones** - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de cada año determinó la remuneración del Directorio de CINTAC S.A. para el ejercicio 2014 y 2015, que consiste en una dieta mensual equivalente a U.F.40 con excepción del Presidente que recibirá U.F.80 y una participación del 1,9% de la utilidad neta después de impuesto. El detalle de los importes pagados por los años terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

## e.1. Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado			
		30.06.2015			
		Dietas			
		Directorio de CINTAC	Comité de Directores	Participación	Total
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Sr. Roberto de Andraca Barbas	Presidente	24	-	17	41
Sr. Jorge Pérez Cueto (1)	Director	-	-	-	-
Sr. Eddie Navarrete Cerda	Director	12	4	11	27
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	12	4	11	27
Sr. Felipe Diaz Ramos	Director	12	4	11	27
Sr. Ernesto Escobar Elisetche (1)	Director	-	-	-	-
Sr. Fernando Reitich Sloer (1)	Director	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>60</b>	<b>12</b>	<b>50</b>	<b>122</b>

Nombre	Cargo	Acumulado			
		31.12.2014			
		Dietas			
		Directorio de CINTAC	Comité de Directores	Participación	Total
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Sr. Roberto de Andraca Barbas	Presidente	48	-	6	54
Sr. Jorge Pérez Cueto (1)	Director	-	-	-	-
Sr. Eddie Navarrete Cerda	Director	24	8	4	36
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	24	8	4	36
Sr. Gabriel Tomic Errázuriz (2)	Director	9	3	4	16
Sr. Felipe Diaz Ramos	Director	14	5	-	19
Sr. Ernesto Escobar Elisetche (1)	Director	-	-	-	-
Sr. Fernando Reitich Sloer (1)	Director	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>119</b>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>161</b>

(1) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los señores directores renunciaron a recibir la referida dieta.

(2) Reemplazado por el Sr. Felipe Díaz en abril de 2014.

- Gastos en asesorías del Directorio-** Durante los ejercicios terminado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Directorio no incurrió en gastos por asesorías.
- Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Compañía y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 una remuneración total de MUS\$589 y MUS\$1.282, respectivamente.
- Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Compañía y sus Directores y Gerentes.
- Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Compañía y sus Directores y Gerentes.

5. **Garantías constituidas por la Compañía a favor de los Directores** - Durante el periodo 2015 y 2014, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.
6. **Planes de incentivo a los principales Ejecutivos y Gerentes** - La Compañía no tiene planes de incentivos para sus Ejecutivos y Gerentes. Sin embargo, la Administración, en forma discrecional, podría beneficiar a algunos ejecutivos en función de las utilidades registradas en el ejercicio financiero respectivo.
7. **Indemnizaciones pagadas a los principales Ejecutivos y Gerentes** - Durante el periodo 2015 no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes (MUS\$259 en 2014).
8. **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Compañía** - La Compañía no tiene pactado cláusulas de garantías con sus Directores y Gerencia.
9. **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Compañía no mantiene este tipo de operaciones.

## 9. INVENTARIOS

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	79.438	92.836
Productos terminados	55.179	45.036
Producto en proceso	7.175	6.948
Provisión de obsolescencia	(3.474)	(3.614)
<b>Totales</b>	<b>138.318</b>	<b>141.206</b>

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

## Costo de inventario reconocido como gasto

- Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2015 y 2014, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Ultimo trimestre	
	01.01.2015 30.06.2015 MUS\$	01.01.2014 30.06.2014 MUS\$	01.04.2015 30.06.2015 MUS\$	01.04.2014 30.06.2014 MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	6.594	8.382	2.175	4.192
Productos terminados	110.751	113.925	51.133	56.763
Otros	13	187	-	103
<b>Totales</b>	<b>117.358</b>	<b>122.494</b>	<b>53.308</b>	<b>61.058</b>

El costo del inventario contiene la depreciación del ejercicio.

## 10. INSTRUMENTOS DERIVADOS

La Compañía y sus filiales, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la nota 4, realizó contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de moneda (tipo de cambio).

Los derivados de monedas se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), producto de las cuentas por cobrar en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden a Forwards.

Durante el periodo 2015 la Compañía ha clasificado todos sus instrumentos derivados como “coberturas de flujos de caja”

Al 30 de junio de 2015 la Compañía registra instrumentos de coberturas dólar a pesos por un valor de MUS\$30.000, las cuales tienen vencimiento en agosto de 2015. Dichas coberturas están destinadas a cubrir los flujos de las cuentas por cobrar.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 presenta una posición neta activa de MUS\$961 y posición pasiva por MUS\$666, respectivamente (ver nota 16).

El detalle de los instrumentos de coberturas al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, que recoge la valorización de los instrumentos a dicha fecha es el siguiente:

Activos de cobertura	30.06.2015		31.12.2014	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de cuentas por cobrar	961	-	-	-
Cobertura de cuentas por pagar	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>961</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Pasivos de cobertura	30.06.2015		31.12.2014	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de cuentas por cobrar	-	-	666	-
Cobertura de cuentas por pagar	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>666</b>	<b>-</b>

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumentos de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	30.06.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$			
Forwards	961	(666)	Cuentas por cobrar	Tipo de cambio	Flujo de caja
<b>Total</b>	<b>961</b>	<b>(666)</b>			

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el Grupo, ha reconocido en resultado una utilidad por MUS\$757 y MUS\$5.192 respectivamente, por las operaciones de cobertura de flujo de caja.

A continuación se presenta el valor razonable y el desglose por vencimiento de los valores nominales o contractuales de las operaciones por instrumentos derivados contratadas por el Grupo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

**Detalle de vencimientos operaciones de derivados.**

**30.06.2015**

Tipos de cobertura	Valor Razonable MUS\$	Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo					Total MUS\$
		Valor nominal					
		0 a 90 días MUS\$	91 a 365 días MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Posteriores MUS\$	
<b>Coberturas por tipo de cambio</b>	<b>961</b>	<b>961</b>	-	-	-	-	<b>961</b>
Coberturas de flujo de caja	961	961	-	-	-	-	961
<b>Coberturas de tasa de interes</b>	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>961</b>	<b>961</b>	-	-	-	-	<b>961</b>

**31.12.2014**

Tipos de cobertura	Valor Razonable MUS\$	Período esperado en que se realizarán los flujos de efectivo					Total MUS\$
		Valor nominal					
		0 a 90 días MUS\$	91 a 365 días MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Posteriores MUS\$	
<b>Coberturas por tipo de cambio</b>	<b>(666)</b>	<b>(666)</b>	-	-	-	-	<b>(666)</b>
Coberturas de flujo de caja	(666)	(666)	-	-	-	-	(666)
<b>Coberturas de tasa de interes</b>	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(666)</b>	<b>(666)</b>	-	-	-	-	<b>(666)</b>

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

### Jerarquía de valor

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

- Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.
- Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios)

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

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

## 11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente se detallan a continuación:

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	5.719	3.442
Remanente crédito fiscal	7.263	6.037
PPUA por utilidades retenidas (1)	528	3.589
Impuestos por recuperar ejercicio anterior (2)	7.394	4.575
Credito Sence	8	62
<b>Totales</b>	<b>20.912</b>	<b>17.705</b>

La composición de los pasivos por impuestos corrientes es la siguiente:

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Impuestos a las ganancias e impto unico	261	862
IVA débito fiscal	-	13
Otros	815	449
<b>Totales</b>	<b>1.076</b>	<b>1.324</b>

(1) Correspondiente a provisión por utilidades absorbidas del periodo.

(2) Correspondiente a impuestos por recuperar por concepto de utilidades absorbidas de años anteriores.

12. **ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA**

Con fecha 29 de octubre de 2014, el Directorio de la sociedad matriz Cintac S.A. aprobó la licitación de la venta de los terrenos y construcciones ubicadas en Santa Marta, en los cuales operaba Centroacero S.A.

Valor Libro	30.06.2015			31.12.2014		
	MUS\$	UF	UF/m2	MUS\$	UF	UF/m2
Terrenos	2.665	66.000		2.665	66.000	
Galpones y Naves	4.936	126.000		5.176	126.000	
<b>Total</b>	<b>7.601</b>	<b>192.000</b>	<b>2,6</b>	<b>7.841</b>	<b>192.000</b>	<b>2,6</b>

Tal como se describe en la nota 3.2.j) los activos no corrientes y grupos mantenidos para la venta han sido registrados por el menor valor entre el monto en libros o el valor razonable menos los costos de venta.

La depreciación del periodo 2015 corresponde a MUS\$240, y se presenta en el estado de resultados integrales en el rubro costos de explotación.

Con fecha 21 de abril de 2015, la filial Cintac S.A.I.C. suscribió con un tercero una Promesa de compraventa e Hipoteca por los Activos fijos mantenidos para la venta que se indican en esta Nota. Dicha Promesa establece que el precio de la compraventa prometida es por la suma total equivalente en pesos al momento de pago efectivo a UF 292.000, el pago a la fecha de la promesa por un 5% y el saldo a la fecha de la firma de la escritura con plazo máximo de 120 días, y que dichos activos fijos quedan entregados en garantía al prominente comprador. Al 30 de junio de 2015, la Compañía registró el pago anticipado equivalente al 5% recibido del precio total.

Con la suscripción de la respectiva escritura de compraventa, esta transacción implicará una utilidad aproximada de MUS\$3.200.

### 13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

#### a. Composición:

La composición por clase de propiedad, planta y equipos al cierre de cada ejercicio, a valores neto y bruto, es la siguiente:

<b>Propiedad, planta y equipos, neto</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	31.127	31.221
Construcciones y obras de infraestructura	26.104	25.730
Maquinarias y equipos	51.567	55.003
Equipo de Transporte	735	842
Equipo en Leasing	10	109
Otros activos fijos	1.213	1.066
Obras en ejecución	4.176	5.120
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>114.932</b>	<b>119.091</b>

<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	31.127	31.221
Construcciones y obras de infraestructura	40.223	38.793
Maquinarias y equipos	121.417	121.540
Equipo de Transporte	2.314	2.353
Equipo en Leasing	806	787
Otros activos fijos	6.369	5.715
Obras en ejecución	4.176	5.120
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>206.432</b>	<b>205.529</b>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

<b>Depreciación acumulada</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(14.119)	(13.063)
Maquinarias y equipos	(69.850)	(66.537)
Equipo de Transporte	(1.579)	(1.511)
Equipo en Leasing	(796)	(678)
Otros activos fijos	(5.156)	(4.649)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(91.500)</b>	<b>(86.438)</b>

## b. Movimientos:

Los movimientos contables del ejercicio terminado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 de propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Equipo de transporte	Equipo en Leasing	Otros	Obras en ejecución	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>								
Saldo Inicial bruto	31.221	36.652	121.195	2.824	787	6.186	5.120	203.985
Saldo Inicial Depreciación Acumulada	-	(10.922)	(66.192)	(1.982)	(678)	(5.120)	-	(84.894)
<b>Saldo inicial al 01.01.2015</b>	<b>31.221</b>	<b>25.730</b>	<b>55.003</b>	<b>842</b>	<b>109</b>	<b>1.066</b>	<b>5.120</b>	<b>119.091</b>
Adiciones	-	-	540	-	-	404	1.325	2.269
Reclasificaciones repuestos activo fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	1.121	(94)	(16)	-	(104)	(907)	-
Retiros y bajas	(94)	(71)	(3)	-	-	-	(1.435)	(1.603)
Gasto por depreciación	-	(676)	(3.879)	(91)	(26)	(153)	-	(4.825)
Otros incrementos (decrementos) neto	-	-	-	-	(73)	-	73	-
<b>Saldo final al 30.06.2015</b>	<b>31.127</b>	<b>26.104</b>	<b>51.567</b>	<b>735</b>	<b>10</b>	<b>1.213</b>	<b>4.176</b>	<b>114.932</b>
	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Equipo de transporte	Equipo en Leasing	Otros	Obras en ejecución	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>								
Saldo Inicial bruto	36.534	46.311	119.256	2.291	787	5.081	7.834	218.094
Saldo Inicial Depreciación Acumulada	-	(10.756)	(62.154)	(1.640)	(561)	(4.280)	-	(79.391)
<b>Saldo inicial al 01.01.2014</b>	<b>36.534</b>	<b>35.555</b>	<b>57.102</b>	<b>651</b>	<b>226</b>	<b>801</b>	<b>7.834</b>	<b>138.703</b>
Adiciones	-	430	3.903	369	-	308	4.752	9.762
Reclasificaciones repuestos activo fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	21	1.207	5.277	164	-	797	(7.466)	-
Retiros y bajas	-	(42)	(5.306)	(146)	-	(17)	-	(5.511)
Gasto por depreciación	-	(2.264)	(5.973)	(196)	(117)	(823)	-	(9.373)
Decremento por traspaso a propiedad de inversión	(2.669)	(3.980)	-	-	-	-	-	(6.649)
Decremento por trasp. a activos disponible para la ven	(2.665)	(5.176)	-	-	-	-	-	(7.841)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31.12.2014</b>	<b>31.221</b>	<b>25.730</b>	<b>55.003</b>	<b>842</b>	<b>109</b>	<b>1.066</b>	<b>5.120</b>	<b>119.091</b>

## c. Información adicional:

El activo fijo comprende principalmente las plantas industriales del Grupo en Santiago de Chile y en Lima Perú.

### (i) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, el Grupo CINTAC decidió medir ciertos activos de terrenos y construcciones a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición del 1 de enero de 2009. Los valores razonables de los terrenos y construcciones ascendieron a MUS\$55.198, dichos valores fueron determinados por un especialista externo de la industria en que opera el Grupo CINTAC.

## (ii) Construcción en curso

El importe de las construcciones en curso al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 alcanza a MUS\$4.176 y MUS\$5.120 respectivamente, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Compañía entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

## (iii) Activos en arrendamiento financiero

En el rubro Otras Propiedades, Planta y Equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	9	36
<b>Totales</b>	<b>9</b>	<b>36</b>

Equipos computacionales y herramientas de uso industrial adquiridos mediante un contrato leasing con opción de compra cuyos contratos están pactados en UF. La duración del contrato es entre 1 y 3 años.

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

	<b>30.06.2015</b>			<b>31.12.2014</b>		
	<b>Bruto MUS\$</b>	<b>Interés MUS\$</b>	<b>Valor presente MUS\$</b>	<b>Bruto MUS\$</b>	<b>Interés MUS\$</b>	<b>Valor presente MUS\$</b>
Menor a un año	10	(1)	9	44	(1)	43
Entre un año y tres años	-	-	-	5	-	5
<b>Totales</b>	<b>10</b>	<b>(1)</b>	<b>9</b>	<b>49</b>	<b>(1)</b>	<b>48</b>

## (iv) Capitalización de intereses

En los ejercicios informados no se han cumplido ciertas condiciones establecidas en NIC 23, por lo cual la Compañía no ha capitalizado intereses.

## (v) Seguros

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

#### **(vi) 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:

	<b>Vida útil mínima años</b>	<b>Vida útil máxima años</b>	<b>Vida útil promedio ponderado años</b>
Edificios	30	80	50
Maquinarias y equipos	10	18	15
Otras propiedades, planta y equipo	3	20	18

Las vidas útiles de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre anual de los estados financieros.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo se ha incluido en los costos de explotación por un importe de MUS\$4.825 y MUS\$9.373 al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

#### **(vii) Garantías**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no hay elementos de propiedad, planta y equipos afectos como garantías de pasivos.

#### **(viii) Compromisos de adquisición**

La Compañía mantiene al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 compromisos de adquisición de elementos de propiedad, planta y equipos por MU\$1.231 y MU\$1.247 respectivamente.

#### **(ix) Elementos temporalmente fuera de servicios**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no hay componentes significativos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

#### **(x) Elementos depreciados en uso**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no hay elementos significativos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

### (xi) Costos por desmantelamiento

De acuerdo a la característica del negocio, la Compañía considera no debe determinar ningún tipo de provisión para desembolsos futuros para hacer frente al cierre de sus plantas, por costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

#### 14. PROPIEDADES DE INVERSION

La composición y movimiento de la propiedad de inversión al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

<b>Clase de propiedad de inversión</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.669	2.669
Construcciones y obras de infraestructura	3.768	3.980
<b>Total Propiedad de inversión</b>	<b>6.437</b>	<b>6.649</b>

<b>Propiedad de inversión, bruto</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.669	2.669
Construcciones y obras de infraestructura	5.042	5.042
<b>Total Propiedad de inversión</b>	<b>7.711</b>	<b>7.711</b>

<b>Propiedad de inversión</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Depreciación acumulada	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(1.274)	(1.062)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(1.274)</b>	<b>(1.062)</b>

El valor razonable de las propiedades de inversión se obtuvo a través de valorizaciones internas. Dichas valorizaciones se determinaron en base a evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. El valor de mercado de estos activos se estima en MUS\$9.549.

La depreciación del periodo 2015 corresponde a MUS\$212, y se presenta en el estado de resultados integrales en el rubro costos de explotación.

## 15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a. Impuesto a las ganancias reconocido en resultados del año

En el periodo terminado al 30 de junio de 2015, la Compañía matriz generó utilidad tributaria del período por MUS\$1.146, generando impuestos por pagar por MUS\$258. La filial chilena Cintac S.A.I.C., no provisiono impuesto a la renta de primera categoría por generar pérdidas tributarias generando impuestos por recuperar por MUS\$528. La filial peruana (indirecta) Tupemesa no provisionó impuestos a la renta de primera categoría por tener pérdidas en el periodo 2015.

La filial en Bahamas no constituye provisión para impuesto a la renta dado que los resultados están no afectos de impuesto a la renta.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad matriz tiene utilidades tributarias retenidas por MUS\$18.990 y MUS\$19.583 aproximadamente, utilidades tributarias sin créditos por MUS\$5.440 en ambos periodos y los créditos tributarios ascienden a MUS\$4.281 y MUS\$4.330 respectivamente, que serán asignados a los accionistas cuando se distribuyan dividendos.

Las filial Cintac S.A.I.C., al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, tiene utilidades tributarias por MUS\$36.465 y MUS\$40.047 aproximadamente; créditos tributarios por MUS\$9.515 y MUS\$10.124 respectivamente, y pérdidas tributarias por MUS\$1.177, las cuales no tienen plazo de expiración.

	Acumulado		Acumulado	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
	período	período	período	período
	Enero - Junio	Enero - Junio	Abril - Junio	Abril - Junio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	(258)	(2.702)	(132)	592
Ingreso por impuesto corriente	528	2.000	462	(624)
Impuesto unico Art.21	(3)	-	(3)	-
Otros ingresos (gastos) por impuesto corriente	(143)	(16)	(16)	(11)
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto corriente, neto</b>	<b>124</b>	<b>(718)</b>	<b>311</b>	<b>(43)</b>
<b>Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias</b>				
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.461)	226	(1.210)	288
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	-	-	-	-
<b>Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto</b>	<b>(1.461)</b>	<b>226</b>	<b>(1.210)</b>	<b>288</b>
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.337)</b>	<b>(492)</b>	<b>(899)</b>	<b>245</b>

## b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	Acumulado		Acumulado	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
	período	período	período	período
	Enero - Junio	Enero - Junio	Abril - Junio	Abril - Junio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	4.560	1.626	2.871	(2)
Tasa legal impositiva	22,5%	20%	22,5%	20%
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(1.026)	(325)	(646)	1
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.461)	226	(1.210)	288
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	1.150	(393)	957	(44)
<b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(311)</b>	<b>(167)</b>	<b>(253)</b>	<b>244</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(1.337)</b>	<b>(492)</b>	<b>(899)</b>	<b>245</b>

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

	Acumulado		Acumulado	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
	período	período	período	período
	Enero - Junio	Enero - Junio	Abril - Junio	Abril - Junio
	%	%	%	%
Tasa impositiva legal	22,5%	20%	22,5%	20%
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente (%)				
Efecto de cambio en la tasa impositiva (%)	32%	-14%	-47%	-164%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	-26%	24%	55%	22%
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	6%	10%	8%	-142%
<b>Tasa impositiva efectiva (%)</b>	<b>29%</b>	<b>30%</b>	<b>31%</b>	<b>-122%</b>

La tasa legal impositiva utilizada para la conciliación corresponde a la tasa de impuesto, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente en cada país.

### Reforma Tributaria Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. La Compañía podrá elegir el cambio al sistema tributario atribuido con tasa del 25% mediante Junta Extraordinaria de Accionistas a efectuarse durante el último trimestre del 2016, con dos

meses de anticipación a la vigencia del cambio tributario. En ese caso, el sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de impuestos de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, no obstante para lo que se refiere a fines tributarios hasta el 31 de diciembre de 2009 mantenía su contabilidad en moneda local (pesos Chilenos). A partir del 1 de enero de 2010, la Compañía fue autorizada por la autoridad tributaria para llevar sus registros en dólares estadounidenses.

La filial peruana (indirecta) Tupemesa tiene una tasa de impuesto a la renta de 30% para el año 2014, 28% en 2015, 27% en 2017 y 26% a partir del año 2019.

### c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

#### Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Provisiones	3.646	3.348
Propiedades de inversión	332	332
Otros	184	198
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>4.162</b>	<b>3.878</b>

#### Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Inventarios	1.864	651
Activos disponibles para la venta	494	494
Propiedad, planta y equipo	5.853	5.321
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>8.211</b>	<b>6.466</b>
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>(4.049)</b>	<b>(2.588)</b>

Como se señala en la nota 3.2.c), se compensan los activos y pasivos por impuestos diferidos de cada filial si, y sólo si, se relacionan con impuestos a la renta correspondiente a la misma

administración tributaria, siempre y cuando la entidad tenga el derecho legalmente aplicable de compensar los activos por impuestos corrientes, con los pasivos por impuestos corrientes.

De acuerdo a lo indicado en Nota 3.1.c), en relación al impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014, se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos diferidos que se produzcan como efectos del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a resultado acumulado del año 2014, por un importe de MUS\$913, que de acuerdo a NIIF debió ser presentado con cargo a resultado del año 2014.

Los impuestos diferidos se presentan en balance como siguen:

<b>Detalle</b>	<b>30.06.2015</b> MUS\$	<b>31.12.2014</b> MUS\$
Activo no corriente	-	-
Pasivo no corriente	(4.049)	(2.588)
<b>Neto</b>	<b>(4.049)</b>	<b>(2.588)</b>

#### **d. Saldos de impuestos diferidos**

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

<b>Movimientos en pasivos por impuestos diferidos (presentación)</b>	<b>30.06.2015</b> MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014 pasivos netos por impuestos diferidos	(1.250)
Decremento en activo neto por impuestos diferidos	(425)
Efecto cambio de tasa a Patrimonio	(913)
<b>Saldo final al 31.12.2014 pasivos netos por impuestos diferidos</b>	<b>(2.588)</b>
<b>Decremento en activo neto por impuestos diferidos</b>	<b>(1.461)</b>
<b>Saldo final al 30.06.2015 pasivos netos por impuestos diferidos</b>	<b>(4.049)</b>

## 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

### a. Obligaciones con entidades financieras:

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>a.1) Corriente</b>		
Cartas de crédito (1)	45.721	56.439
Préstamos de entidades financieras (2, 3 y 4)	13.340	13.345
Pasivos de coberturas (Nota 10)	-	666
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(42)	(43)
Arrendamiento financiero	9	43
<b>Total</b>	<b>59.028</b>	<b>70.450</b>
<b>a.2) No corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras (3 y 4)	20.066	26.755
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(63)	(86)
Arrendamiento financiero	-	5
<b>Total</b>	<b>20.003</b>	<b>26.674</b>

- (1) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo incluye obligaciones con bancos por cartas de créditos por compras de materias primas y activo fijo.
- (2) En mayo de 2006, la Compañía realizó una operación de factoring con responsabilidad con BCI Factoring por ChM\$15.931.877 (histórico), cediendo en garantía facturas por cobrar a clientes por el mismo monto. Dicho monto fue obtenido para financiar la inversión en Imstatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. (Cintac S.A.I.C.), con fecha 5 de enero de 2013 este fue cancelado con crédito otorgado por el Banco Itau a una tasa LIBOR 180 días más 1,30% anual a 5 años plazo con amortizaciones semestrales al 31 de diciembre de 2012 (MUS\$14.462), y que fue cancelado con fecha 5 de enero de 2013. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el saldo no corriente asciende a MUS\$5.001 (MUS\$6.668), respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, además se incluye la porción con vencimiento en el corto plazo de los créditos de largo plazo señalados en los puntos (3) y (4) siguientes por MUS\$13.340 (MUS\$13.345), respectivamente.

- (3) En diciembre de 2012 la Compañía contrató un nuevo préstamo a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander Chile por MUS\$15.000, a 5 años plazo y amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3% anual, este fue destinado al prepagado de la deuda de largo plazo que la Compañía mantenía con el Banco Santander Madrid. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo no corriente asciende

a MUS\$5.001 (MUS\$6.668), respectivamente. Producto de lo anterior se dio reconocimiento a la baja del pasivo financiero antiguo y se dio registro a la nueva obligación financiera conforme a NIIF. Los costos financieros derivados del refinanciamiento forman parte del costo de la transacción y se consideran en la determinación de la tasa efectiva en el estado de resultado.

- (4) En diciembre de 2012, la Compañía contrato dos nuevos préstamos con vencimiento en 5 años con el Banco BCI por MU\$15.000 y con el Banco Estado por MUS\$15.000 con amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3% estos fueron destinado para prepagar las obligaciones con dichos bancos que mantenía en pesos chilenos. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo no corriente asciende a MUS\$10.002 (MUS\$13.334), respectivamente. Producto de lo anterior se dio reconocimiento a la baja del pasivo financiero antiguo y se dio registro a la nueva obligación financiera conforme con NIIF. Los costos financieros derivados del refinanciamiento forman parte del costo de la transacción y se consideran en la determinación de la tasa efectiva en el estado de resultado.

## b. Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

b.1) El detalle de los vencimientos y moneda de las cartas de créditos y los préstamos bancarios es el siguiente:

al 30 de junio de 2015

RUT entidad deudora	92544000-0	Extranjero	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-1	Total
Nombre entidad deudora	Cintac S.A	Tupemesa SA	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	
País de la empresa deudora	Chile	Peru	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Bco BBVA	Bco Cred. Peru	Bco Estado	Bcp Credito	Bco Itau	Bco Scotia	Bco Estado	Bco Santander	Bco Itau	Bco Credito	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	\$	\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Tipo de amortización	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	1,30%	1,51%	0,94%	5,02%	5,10%	0,90%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	
Tasa nominal	1,30%	1,51%	0,94%	5,02%	5,10%	0,90%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	
<b>Montos nominales</b>											
hasta 90 días	-	13.634	-	-	60	-	-	-	-	-	13.694
más de 90 días hasta 1 año	1.413	10.968	-	12.009	7.593	-	3.333	3.333	3.333	3.333	45.315
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>20.004</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	13.332
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	1.668	1.668	1.668	1.668	6.672
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total montos nominales</b>	<b>1.413</b>	<b>24.602</b>	<b>-</b>	<b>12.009</b>	<b>7.653</b>	<b>-</b>	<b>8.334</b>	<b>8.334</b>	<b>8.334</b>	<b>8.334</b>	<b>79.013</b>
<b>Valores contables</b>											
hasta 90 días	-	13.634	-	-	60	-	-	-	-	-	13.694
más de 90 días hasta 1 año	1.413	10.968	-	12.016	7.597	-	3.335	3.335	3.335	3.335	45.334
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>1.413</b>	<b>24.602</b>	<b>-</b>	<b>12.016</b>	<b>7.657</b>	<b>-</b>	<b>3.335</b>	<b>3.335</b>	<b>3.335</b>	<b>3.335</b>	<b>59.028</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	13.332
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	1.668	1.668	1.668	1.667	6.671
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>5.000</b>	<b>20.003</b>
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>5.000</b>	<b>20.003</b>
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>1.413</b>	<b>24.602</b>	<b>-</b>	<b>12.016</b>	<b>7.657</b>	<b>-</b>	<b>8.336</b>	<b>8.336</b>	<b>8.336</b>	<b>8.335</b>	<b>79.031</b>

al 31 de Diciembre de 2014

RUT entidad deudora	92544000-0	Extranjero	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-1	Total
Nombre entidad deudora	Cintac S.A	Tupemesa SA	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	
País de la empresa deudora	Chile	Peru	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Bco BBVA	Bco Cred. Peru	Bco Estado	Bcp Credito	Bco Itau	Bco Scotia	Bco Estado	Bco Santander	Bco Itau	Bco Credito	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Tipo de amortización	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	
Tasa nominal	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	
<b>Montos nominales</b>											
hasta 90 días	1.961	9.577	-	-	-	2.199	-	-	-	-	13.737
más de 90 días hasta 1 año	1.413	19.369	1.261	12.648	7.997	-	3.333	3.333	3.333	3.333	56.020
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	-	-	-	-	-	-	<b>6.666</b>	<b>6.667</b>	<b>6.668</b>	<b>6.668</b>	<b>26.669</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	13.332
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.334	3.335	3.335	13.337
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total montos nominales</b>	<b>3.374</b>	<b>28.946</b>	<b>1.261</b>	<b>12.648</b>	<b>7.997</b>	<b>2.199</b>	<b>9.999</b>	<b>10.000</b>	<b>10.001</b>	<b>10.001</b>	<b>96.426</b>
<b>Valores contables</b>											
hasta 90 días	1.965	9.577	-	-	-	2.205	-	-	-	-	13.747
más de 90 días hasta 1 año	1.413	19.369	1.261	12.650	7.999	-	3.337	3.336	3.336	3.336	56.037
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>3.378</b>	<b>28.946</b>	<b>1.261</b>	<b>12.650</b>	<b>7.999</b>	<b>2.205</b>	<b>3.337</b>	<b>3.336</b>	<b>3.336</b>	<b>3.336</b>	<b>69.784</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	5	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	13.337
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.334	3.335	3.335	13.337
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	-	<b>5</b>	-	-	-	-	<b>6.666</b>	<b>6.667</b>	<b>6.668</b>	<b>6.668</b>	<b>26.674</b>
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	-	<b>5</b>	-	-	-	-	<b>6.666</b>	<b>6.667</b>	<b>6.668</b>	<b>6.668</b>	<b>26.674</b>
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>3.378</b>	<b>28.951</b>	<b>1.261</b>	<b>12.650</b>	<b>7.999</b>	<b>2.205</b>	<b>10.003</b>	<b>10.003</b>	<b>10.004</b>	<b>10.004</b>	<b>96.458</b>

b.2) El detalle de los montos adeudados no descontados (estimación de flujos futuros de caja que el Grupo deberá desembolsar) de las obligaciones con entidades financieras, es el siguiente:

al 30 de junio de 2015

RUT entidad deudora	92544000-0	Extranjero	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-1	Total
Nombre entidad deudora	Cintac S.A	Tupemesa SA	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Prestamos
País de la empresa deudora	Chile	Peru	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Bco BBVA	Bco Cred. Peru	Bco Estado	Bcp Credito	Bco Itau	Bco Scotia	Bco Estado	Bco Santander	Bco Itau	Bco Credito	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	\$	\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Tipo de amortización	Al vencto	Al vencto	Al vencto	Al vencto	Al vencto	Al vencto	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	1,30%	1,51%	0,94%	5,02%	5,10%	0,90%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	
Tasa nominal	1,30%	1,51%	0,94%	5,02%	5,10%	0,90%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	
<b>Montos nominales</b>											
hasta 90 días	-	13.634	-	-	60	-	-	-	-	-	13.694
más de 90 días hasta 1 año	1.413	10.968	-	12.009	7.593	-	3.333	3.333	3.333	3.333	45.315
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>20.004</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	13.332
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	1.668	1.668	1.668	1.668	6.672
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total montos nominales</b>	<b>1.413</b>	<b>24.602</b>	<b>-</b>	<b>12.009</b>	<b>7.653</b>	<b>-</b>	<b>8.334</b>	<b>8.334</b>	<b>8.334</b>	<b>8.334</b>	<b>79.013</b>
<b>Valores contables</b>											
hasta 90 días	-	13.634	-	-	60	-	-	-	-	-	13.694
más de 90 días hasta 1 año	1.422	10.968	-	12.310	7.786	-	3.810	3.810	3.810	3.810	47.726
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>1.422</b>	<b>24.602</b>	<b>-</b>	<b>12.310</b>	<b>7.846</b>	<b>-</b>	<b>3.810</b>	<b>3.810</b>	<b>3.810</b>	<b>3.810</b>	<b>61.420</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	13.332
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	1.668	1.668	1.668	1.668	6.672
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>	<b>20.005</b>
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.002</b>	<b>5.001</b>	<b>5.002</b>	<b>5.001</b>	<b>20.006</b>
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>1.422</b>	<b>24.602</b>	<b>-</b>	<b>12.310</b>	<b>7.846</b>	<b>-</b>	<b>8.812</b>	<b>8.811</b>	<b>8.812</b>	<b>8.811</b>	<b>81.427</b>

al 31 de Diciembre de 2014

RUT entidad deudora	92544000-0	Extranjero	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-1	Total
Nombre entidad deudora	Cintac S.A	Tupemesa SA	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Prestamos
País de la empresa deudora	Chile	Peru	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Bco BBVA	Bco Cred. Peru	Bco Estado	Bcp Credito	Bco Itau	Bco Scotia	Bco Estado	Bco Santander	Bco Itau	Bco Credito	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Tipo de amortización	Al vencto	Al vencto	Al vencto	Al vencto	Al vencto	Al vencto	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	
Tasa nominal	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	
<b>Montos nominales</b>											
hasta 90 días	1.961	9.577	-	-	-	2.199	-	-	-	-	13.737
más de 90 días hasta 1 año	1.413	19.369	1.261	12.648	7.997	-	3.333	3.333	3.333	3.333	56.020
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.666</b>	<b>6.666</b>	<b>6.668</b>	<b>6.668</b>	<b>26.668</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	13.332
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.333	3.335	3.335	13.336
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total montos nominales</b>	<b>3.374</b>	<b>28.946</b>	<b>1.261</b>	<b>12.648</b>	<b>7.997</b>	<b>2.199</b>	<b>9.999</b>	<b>9.999</b>	<b>10.001</b>	<b>10.001</b>	<b>96.425</b>
<b>Valores contables</b>											
hasta 90 días	1.967	9.577	-	-	-	2.207	-	-	-	-	13.751
más de 90 días hasta 1 año	1.420	19.369	1.266	12.959	8.195	-	3.674	3.674	3.674	3.674	57.905
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>3.387</b>	<b>28.946</b>	<b>1.266</b>	<b>12.959</b>	<b>8.195</b>	<b>2.207</b>	<b>3.674</b>	<b>3.674</b>	<b>3.674</b>	<b>3.674</b>	<b>71.656</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.551	3.551	3.551	3.551	14.205
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	3.426	3.426	3.426	3.426	13.704
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.977</b>	<b>6.977</b>	<b>6.977</b>	<b>6.977</b>	<b>27.909</b>
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.978</b>	<b>6.977</b>	<b>6.978</b>	<b>6.977</b>	<b>27.910</b>
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>3.387</b>	<b>28.946</b>	<b>1.266</b>	<b>12.959</b>	<b>8.195</b>	<b>2.207</b>	<b>10.652</b>	<b>10.651</b>	<b>10.652</b>	<b>10.651</b>	<b>99.567</b>

## 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### a. Instrumentos financieros activos y pasivos por categoría.

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificación por naturaleza y categoría al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>					
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	50.675	-	-	50.675
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	4.485	-	-	4.485
Efectivo y equivalentes al efectivo	33.879	-	-	-	33.879
Otros activos financieros, corrientes y no corrientes	-	855	-	961	1.816
<b>Total activos financieros</b>	<b>33.879</b>	<b>56.015</b>	<b>-</b>	<b>961</b>	<b>90.855</b>

	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>					
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	50.745	-	-	50.745
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	4.442	-	-	4.442
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.940	-	-	-	30.940
Otros activos financieros, corrientes y no corrientes	-	326	-	-	326
<b>Total activos financieros</b>	<b>30.940</b>	<b>55.513</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.453</b>

El valor justo de los otros activos financieros corrientes al 30 de junio de 2015, no es materialmente diferente al valor libro de estos activos financieros.

El detalle de los instrumentos financieros de pasivos, clasificación por naturaleza y categoría al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados cobertura (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>					
Prestamos que devengan intereses	-	-	79.031	-	79.031
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	-	-	99.053	-	99.053
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	7.437	-	7.437
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>185.521</b>	<b>-</b>	<b>185.521</b>

	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados cobertura (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>					
Prestamos que devengan intereses	-	-	96.458	666	97.124
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	-	-	88.470	-	88.470
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	1.144	-	1.144
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>186.072</b>	<b>666</b>	<b>186.738</b>

El valor justo de los pasivos financieros al 30 de junio de 2015, no es materialmente diferente al valor libro de estos activos financieros.

(1) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los pasivos por instrumentos derivados se presentan netos de activos por el mismo concepto.

Activo financiero	Valor Justo		Jerarquía de Valor	Técnica (s) de valuación e input (s) clave	Input (s) no observables significativos	Relación de Input no observables con valor justo
Pasivo financiero	30.06.2015	31.12.2014				
Contratos forward de moneda extranjera (ver nota 10)	Activos - MUS\$30.000; y pasivos - MUS\$29.039.	Activos - MUS\$40.000; y pasivos - MUS\$40.666.	Categoría 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de caja futuros son estimados basados en los tipos de cambio futuros (desde tipos de cambio observables al cierre del periodo de reporte) y contratos forward de tipo de cambio, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de diversas contranartes.	No aplica	No aplica

### Valor justo de los activos y pasivos del Grupo medidos a valor justo en forma recurrente

Algunos de los activos y pasivos financieros del Grupo son medidos a valor justo al cierre de cada periodo de reporte. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores justos de activos y pasivos financieros son determinados (en particular la técnica (s) de valuación e inputs utilizados).

### IFRS 13 Medición de valor justo

El Grupo ha aplicado IFRS 13 por primera vez en el año corriente. IFRS 13 establece una única fuente guía para mediciones de valor justo y revelaciones de medición de valor justo. El alcance de IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición del valor justo de IFRS 13 aplican tanto a los ítems de instrumentos financieros, como a los no financieros, para los cuales otros IFRS requieren o permiten mediciones a valor justo y revelaciones acerca de mediciones de valor justo.

IFRS 13 define valor justo como el precio que sería recibido por vender un activo o pagar la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de medición bajo condiciones de mercado vigentes. Valor justo de acuerdo a IFRS 13 es un precio de salida, sin consideración a si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación.

## b. Riesgo de tasa de interés y moneda

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

### b.1) Activos Financieros

Al 30 de junio de 2015	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total	Tasa variable	Tasa fija	Inversiones patrimonio	Sin interés	Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	27.286	-	16.546	-	10.740	3,36%	-
Soles peruanos	428	-	-	-	428	-	-
Pesos chilenos	63.141	-	15.514	-	47.627	3,24%	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>90.855</b>	<b>-</b>	<b>32.060</b>	<b>-</b>	<b>58.795</b>		

Al 31 de diciembre de 2014	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total	Tasa variable	Tasa fija	Inversiones patrimonio	Sin interés	Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	16.833	-	4.234	-	12.599	3,36%	-
Soles peruanos	184	-	-	-	184	-	-
Pesos chilenos	69.436	-	-	-	69.436	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>86.453</b>	<b>-</b>	<b>4.234</b>	<b>-</b>	<b>82.219</b>		

### b.2 Pasivos Financieros

Al 30 de junio de 2015	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total	Tasa variable	Tasa fija	Inversiones patrimonio	Sin interés	Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	157.352	34.756	24.602	-	97.994	2,26%	-
Soles peruanos	712	-	-	-	712	-	-
Pesos chilenos	27.457	19.673	-	-	7.784	5,05%	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>185.521</b>	<b>54.429</b>	<b>24.602</b>	<b>-</b>	<b>106.490</b>		

Al 31 de diciembre de 2014	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total	Tasa variable	Tasa fija	Inversiones patrimonio	Sin interés	Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años
Dólar	151.750	46.857	29.618	-	75.275	2,06%	-
Soles peruanos	346	-	-	-	346	-	-
Pesos chilenos	34.642	20.649	-	-	13.993	4,92%	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>186.738</b>	<b>67.506</b>	<b>29.618</b>	<b>-</b>	<b>89.614</b>		

## 18. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales (1)	16.840	23.600	-	-
Acreedores varios	1.230	1.231	-	-
Dividendos por pagar	635	677	-	-
Retenciones	495	466	-	-
Documentos por pagar (2)	79.853	62.496	-	-
<b>Totales</b>	<b>99.053</b>	<b>88.470</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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.

(1) El detalle de Acreedores comerciales al día según plazo es el siguiente:

### Al 30 de junio de 2015

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cuentas comerciales al día según plazo</b>				
Hasta 30 días	3.102	2.027	47	5.176
Entre 31 y 60 días	5.456	495	-	5.951
Entre 61 y 90 días	-	-	63	63
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	5.650	-	-	5.650
Más de 365 días	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>14.208</b>	<b>2.522</b>	<b>110</b>	<b>16.840</b>
<b>Periodo promedio de pago cuentas al día (días)</b>	<b>34</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	

### Al 31 de diciembre de 2014

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cuentas comerciales al día según plazo</b>				
Hasta 30 días	17.774	1.789	3	19.566
Entre 31 y 60 días	1.939	210	-	2.149
Entre 61 y 90 días	336	-	-	336
Entre 91 y 120 días	1.360	183	6	1.549
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-
Más de 365 días	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>21.409</b>	<b>2.182</b>	<b>9</b>	<b>23.600</b>
<b>Periodo promedio de pago cuentas al día (días)</b>	<b>34</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	

(2) Corresponde a obligaciones por compras de materias primas a proveedores extranjeros.

El detalle es el siguiente:

**Período Actual**  
**30.06.2015**

<b>Acreedor</b>	<b>Pais</b>	<b>Total MUS\$</b>
Samsung C And T Corporation	Korea	25.178
Duferco	Suiza	22.025
Avic	China	7.984
Jiangyin	China	7.277
Cumic Steel Limited	China	2.137
Daewoo Internatinal	China	3.698
SRI Steel Resources LLC	EE.UU.	3.098
Terniun Internacional S.A.	Uruguay	3.921
Steel Res	Japon	1.006
Otros		3.529
<b>Totales</b>		<b>79.853</b>

**Período Anterior**  
**31.12.2014**

<b>Acreedor</b>	<b>Pais</b>	<b>Total MUS\$</b>
Samsung C And T Corporation	Korea	27.276
Duferco	Suiza	14.039
Avic	China	8.752
Jiangyin	China	4.699
Cumic Steel Limited	China	2.216
Hunstman International	EE.UU.	1.696
SRI Steel Resources LLC	EE.UU.	1.538
Tianjin Zhihengtai	China	455
Cia. Española de Laminación S.L.	España	275
Otros		1.550
<b>Totales</b>		<b>62.496</b>

## 19. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	91	16	3.493	3.533
Provisión bono de antigüedad	-	-	171	171
Provisión bono anual	252	157	-	-
Gratificación	98	11	-	-
Provisión vacaciones	1.413	1.475	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.854</b>	<b>1.659</b>	<b>3.664</b>	<b>3.704</b>

b) El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Indemnización	Bono de	Otras
	por años de servicio	antigüedad	provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	4.137	160	3.578
Provisiones adicionales	450	38	4.349
Provisión utilizada	(410)	(27)	(4.129)
Reverso provisión	(114)	-	(2.057)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(514)	-	(98)
Otro incremento (decremento)	-	-	-
<b>Saldo final al 31.12.2014</b>	<b>3.549</b>	<b>171</b>	<b>1.643</b>
Provisiones adicionales	46	-	462
Provisión utilizada	(15)	-	(156)
Reverso provisión	(15)	-	(130)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	250	-	(56)
Otro incremento (decremento)	-	-	-
<b>Saldo final al 30.06.2015</b>	<b>3.584</b>	<b>171</b>	<b>1.763</b>

c) Provisión Indemnización por años de servicio

La Compañía y sus filiales han constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengadas (ver nota 3.2.t).

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

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

<b>Bases actuariales utilizadas</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Tasa de rotación voluntaria	1,58%	1,58%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	2,83%	2,83%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

El estudio actuarial fue elaborado por el ingeniero independiente Sr. Raúl Benavente, basado en los antecedentes y supuestos proporcionados por la Administración.

A continuación se presenta la conciliación de los saldos de las provisiones por beneficios a los empleados:

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Indemnización por años de servicio y provision Bono Antigüedad</b>	<b>3.755</b>	<b>3.720</b>
<b>Concepto</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	3.720	4.137
Costo de servicio	46	936
Interés del servicio	4	232
Beneficios pagados	15	(1.994)
Diferencia de tipo de cambio	(231)	(91)
Variación actuarial	85	530
Otros	116	(30)
<b>Saldo final</b>	<b>3.755</b>	<b>3.720</b>

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficios por indemnización por años de servicio al 30 de junio de 2015, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual, en conjunto con la misma variación en la tasa de inflación que está vinculada directamente con dicha tasa de descuento, se muestra en el siguiente cuadro:

El impacto en las ganancias o pérdidas al 30 de junio de 2015:

Efecto variación tasa descuento y tasa inflación	+ 1 punto porcentual	- 1 punto porcentual
	MUS\$	MUS\$
Saldo contable al 30 de junio de 2015	3.584	3.584
Variación actuarial	(302)	353
<b>Saldo después de variación actuarial</b>	<b>3.282</b>	<b>3.937</b>

## 20. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

### a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Unica	439.817.195	439.817.195	439.817.195

### Capital

Serie	Capital suscrito	Capital Pagado
	MUS\$	MUS\$
Unica	57.120	57.120

La Junta Extraordinaria de Accionistas, con fecha 14 de abril de 2011, acordó por unanimidad la reforma de los estatutos de la Sociedad, modificando el capital social de la Compañía de pesos chilenos a dólares de los Estados Unidos de América que corresponde a la moneda funcional de la Compañía y reformando las normas estatutarias relativas al capital social.

### b. Distribución de utilidades

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.

La política de dividendos acordada por los accionistas es distribuir el 50% de las utilidades líquidas de cada ejercicio y facultar al Directorio para que éste acuerde el reparto de dividendos provisorios con cargo a utilidades del ejercicio. Adicionalmente facultar al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes. El cumplimiento de esta política de dividendos quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente pudieren efectuar la Compañía o la existencia de determinadas condiciones, según corresponda.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A. celebrada al 14 de abril de 2015 se acordó repartir el dividendo definitivo N°81, ascendente a MUS\$1.739, con cargo a las utilidades de 2014.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A. celebrada al 14 de abril de 2014 se acordó repartir el dividendo definitivo N°80, ascendente a MUS\$595, con cargo a las utilidades de 2013.

<b>Tipo de dividendo</b>	<b>Número</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Fecha de pago</b>
Definitivo	80	595	30-04-2014
Definitivo	81	1.739	30-04-2015

### c. Otras reservas

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

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Sobrepeso en colocación de acciones (1)	5.914	5.914
Reorganizaciones (control común) (2)	234	234
Reserva de Ganancia actuariales en planes de beneficios definidos	(783)	(783)
<b>Total</b>	<b>5.365</b>	<b>5.365</b>

(1) Corresponde un importe de MUS\$4.631, correspondiente al sobrepeso percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de agosto de 2006, más un sobrepeso en venta de acciones propias por MUS\$1.283, producto de aumentos de capital anteriores al año 2006.

(2) Corresponde a efectos relacionados con combinaciones de negocios bajo control común, originados en los procesos de reestructuración del Grupo (nota 3.2.a), registradas como transacciones de patrimonio antes de la primera adopción de IFRS, manteniendo el valor libro de dichas inversiones.

#### d. 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.

#### Ajuste de primera aplicación NIIF

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

El siguiente cuadro muestra el detalle de la porción de los ajustes de primera adopción a IFRS que se han considerado no realizados y la evaluación de su realización en los periodos 2015 y 2014:

	Saldo por realizar al 01.01.2014 MUS\$	31.12.2014		30.06.2015	
		Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$
<b>Ajustes no realizados:</b>					
Revaluación propiedades plantas y equipos	13.688	(188)	13.500	(94)	13.406
Impuesto diferido revaluación	(2.327)	32	(2.295)	16	(2.279)
Mayor valor de inversión	15.507	-	15.507	-	15.507
<b>Total</b>	<b>26.868</b>	<b>(156)</b>	<b>26.712</b>	<b>(78)</b>	<b>26.634</b>

La porción de los ajustes de primera aplicación a IFRS, que se han considerados realizados ascienden a MUS\$78 y MUS\$156 al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

#### e. Gestión de capital

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

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

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

## 21. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios son los siguientes:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta productos de acero	139.384	146.808	64.270	72.434
Ingresos por venta de servicios	139	322	10	181
Ingresos por comercialización ( ex reventa y otros )	2.899	2.699	670	1.362
<b>Totales</b>	<b>142.422</b>	<b>149.829</b>	<b>64.950</b>	<b>73.977</b>

## 22. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos son los siguientes:

Otros ingresos de operación	Enero - Junio		Abril - Junio	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por inversiones financieras	199	274	157	135
Intereses cobrados a Tubos Argentinos S.A.	72	61	36	31
<b>Totales</b>	<b>271</b>	<b>335</b>	<b>193</b>	<b>166</b>

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos y cuentas por cobrar	169	240	150	115
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	30	34	7	20
<b>Totales</b>	<b>199</b>	<b>274</b>	<b>157</b>	<b>135</b>

## 23. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro son los siguientes:

Otros Gastos de operación	Enero - Junio		Abril - Junio	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(1.831)	(2.450)	(975)	(1.166)
Otros gastos bancarios	(471)	(143)	(347)	(111)
<b>Totales</b>	<b>(2.302)</b>	<b>(2.593)</b>	<b>(1.322)</b>	<b>(1.277)</b>

## 24. DEPRECIACION

La depreciación es la siguiente:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipos	(4.825)	-	-	-
Activos mantenidos para la venta	(240)	-	-	-
Propiedades de inversión	(212)	(4.856)	(2.650)	(2.381)
<b>Total</b>	<b>(5.277)</b>	<b>(4.856)</b>	<b>(2.650)</b>	<b>(2.381)</b>

## 25. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	6.774	7.599	3.360	3.899
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.320	1.147	744	966
Indemnización por años de servicio	457	428	315	171
<b>Total</b>	<b>8.551</b>	<b>9.174</b>	<b>4.419</b>	<b>5.036</b>

## 26. SEGMENTOS OPERATIVOS

El siguiente análisis de negocio y segmento geográfico es requerido por la NIIF 8, Información financiera por segmentos, para ser presentado por las entidades cuyo capital o títulos de deuda se negocian públicamente, o que están en proceso de la equidad o la emisión de títulos de deuda pública en los mercados de valores. Si una entidad cuyos valores no son públicos negocian decide revelar voluntariamente segmento de información en los estados financieros que cumplan con las NIIF, entidad que debe cumplir plenamente con los requisitos de la NIIF 8.

### **Segmentos por negocio**

Para efectos de gestión, Cintac S.A. está organizado en cuatro segmentos de negocios: Construcción, Industrial, Infraestructura y Vial, y Reventa y Servicios. Tanto el segmento Industrial como el de Infraestructura y Vial están conformados por productos de reciente introducción, por lo cual conllevan un desarrollo de demanda incorporado. En conjunto, los cuatro segmentos de la Compañía responden a una realidad de mercado y producto y son la base sobre la cual la empresa reporta sus segmentos de información. Los principales productos y servicios de cada uno de estos segmentos son los siguientes:

**Construcción** - Está compuesto por productos tradicionalmente ofrecidos en el mercado y por soluciones de acero para el mercado habitacional, vendidos principalmente a través de la distribución y llegando con sus productos a todos los sectores de la economía.

**Industrial** - Está compuesto por productos que tienen como objetivo la creación de soluciones en acero para el sector de la industria, incluyendo las estructuras prefabricadas en acero, como también los paneles y revestimientos.

**Infraestructura y Vial** - Está compuesto por productos que tienen como objetivo la creación de soluciones en acero principalmente para el sector de la infraestructura minera y vial.

**Comercialización (ex Reventa y Servicios)**- Está compuesto por productos no asociados a los segmentos anteriormente descritos, como por ejemplo, productos de reventa, materias primas, subproductos y servicios.

## Ingresos por segmento

Al 30.06.2015	Mercado		
	Externo	Nacional	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción	2.216	85.956	88.172
Industrial	817	35.768	36.585
Infraestructura y Vial	1.619	9.270	10.889
Comercialización ( ex Reventa y Servicios)	298	7.464	7.762
<b>Total segmentos</b>	<b>4.950</b>	<b>138.458</b>	<b>143.408</b>
Eliminaciones			(986)
<b>Ingresos consolidados</b>			<b>142.422</b>

Al 30.06.2014	Mercado		
	Externo	Nacional	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción	2.296	90.196	92.492
Industrial	869	49.833	50.702
Infraestructura y Vial	373	3.329	3.702
Comercialización ( ex Reventa y Servicios)	528	15.231	15.759
<b>Total segmentos</b>	<b>4.066</b>	<b>158.589</b>	<b>162.655</b>
Eliminaciones			(12.826)
<b>Ingresos consolidados</b>			<b>149.829</b>

## Margen bruto por segmento:

	30.06.2015	30.06.2014
	MUS\$	MUS\$
<b>Operaciones continuas</b>		
Construcción	13.394	14.781
Industrial	9.019	8.071
Infraestructura y vial	2.298	585
Comercialización ( ex Reventa y Servicios)	1.339	1.311
Depreciación	(5.277)	(4.749)
<b>Subtotal</b>	<b>20.773</b>	<b>19.999</b>
Eliminaciones	(986)	2.587
<b>Margen de contribución</b>	<b>19.787</b>	<b>22.586</b>

## Segmentos Geográficos

Los cuatro segmentos de Cintac S.A. operan en dos principales áreas geográficas, Mercado Nacional y Mercado Externo. La composición de cada segmento geográfico es el siguiente:

**Mercado Nacional** - Cintac S.A. fábrica y comercializa todos sus segmentos de productos en el mercado nacional, operando instalaciones de fabricación y oficinas de ventas.

**Mercado Externo** - Cintac S.A. fábrica y comercializa sus segmentos de productos en el mercado externo, operando instalaciones de fabricación y oficinas de ventas.

La filial peruana TUPEMESA S.A. generó ingresos por MUS\$29.179.

Del total de exportaciones del grupo la distribución geográfica es la siguiente: Argentina MUS\$494, Honduras MUS\$943 y otros países de Sudamérica por MUS\$464.

### Principales Clientes y grado de dependencia:

A continuación se presenta información respecto a los clientes del grupo que representan más del 10% de los ingresos de sus respectivos segmentos:

#### Detalle de clientes que representan mas del 10% de los Ingresos

##### Al 30.06.2015

Cliente	Rut	Segmento	% ingresos segmento	Monto MUS\$
Sodimac S.A.	96792430-K	Construcción	19,09%	21.258

##### Al 30.06.2014

Cliente	Rut	Segmento	% ingresos segmento	Monto MUS\$
Sodimac S.A.	96792430-K	Construcción	11,45%	21.367
Easy S.A.	96671750-5	Construcción	6,36%	11.861

## Distribución de clientes según área geográfica:

A continuación se presenta información respecto al destino de las ventas del grupo, segmentado por área geográfica de sus clientes:

### Detalle de ventas por países

Al 30 de Junio de 2015

Mercado Local		Mercado Extranjero		Montos en MUS\$	
	% Ingresos		% Ingresos	Local	Extranjero
Chile	78,18%	Perú	20,49%	111.342	29.179
		Argentina	0,35%		494
		Honduras	0,66%		943
		Ecuador	0,33%		464
<b>Total</b>	<b>78,18%</b>	<b>Total</b>	<b>21,83%</b>	<b>111.342</b>	<b>31.080</b>

Al 30 de Junio de 2014

Mercado Local		Mercado Extranjero		Montos en MUS\$	
	% Ingresos		% Ingresos	Local	Extranjero
Chile	81,86%	Perú	17,40%	122.651	26.074
		Argentina	0,28%		414
		Bolivia	0,16%		234
		Ecuador	0,30%		456
<b>Total</b>	<b>81,86%</b>	<b>Total</b>	<b>18,14%</b>	<b>122.651</b>	<b>27.178</b>

## 27. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos		Saldos				
			Tipo de Garantía	Moneda	Valor contable	pendientes 30.06.2015	Liberación de garantías		pendientes		Liberación de garantías	
	Nombre	Relación					2014	2015 y siguientes	31.12.2014	2014	2015 y siguientes	
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	19	19	-	19	1	-	-	1
Servicio Nacional de Aduanas	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	5	5	-	5	-	-	-	-

### a. Juicios y contingencias

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no hay juicios ni contingencias significativas que afecten los presentes estados financieros.

## **b. Cauciones obtenidas de terceros**

La filial Cintac S.A.I.C. ha recibido cauciones (hipotecas) de clientes por la suma de MUS\$1.303

## **c. Otros**

Con fecha 9 de septiembre de 2008 se presentó a la Superintendencia de Valores y Seguros, solicitud de inscripción de Bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores en virtud de lo dispuesto en la Ley N° 18.045 y en la sección IV de la Norma de Carácter General de dicha Superintendencia.

Con fecha 4 de noviembre de 2008 la Superintendencia de Valores y Seguros registró la inscripción de la Línea de Bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores según Inscripción N°556 de esta misma fecha, por un monto máximo de U.F. 1.500.000, con vencimiento a 10 años a contar del 3 de septiembre de 2008.

Al 30 de junio 2015, la Compañía no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

## **28. COMPROMISOS**

Las filiales Cintac S.A.I.C. e Instapanel S.A. (a través de Cintac S.A.) han constituido fianza y codeuda solidaria a favor del Banco Crédito e Inversiones y Banco Estado por créditos contraídos por la Matriz.

Con fecha 21 de abril de 2015, la filial Cintac S.A.I.C. suscribió con un tercero una Promesa de Compraventa e Hipoteca por Activos Fijos mantenidos para la venta por un monto aproximado de UF 292.000 (ver nota 12).

### **Restricciones a la gestión o límites financieros**

Los contratos de préstamos suscritos durante los años 2012 y 2013, como se menciona en la nota 16a., implican para la Compañía el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con razón de endeudamiento financiero neto a patrimonio, cobertura de gastos financieros y deuda financiera neta a EBITDA y patrimonio mínimo.

Dichos contratos establecen que los indicadores financieros serán requeridos en su cumplimiento a contar de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2013 y medidos anualmente. A continuación se detallan los indicadores a cumplir:

- i. Deuda Financiera Neta / Ebitda – En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, no debe ser superior a 3,5 veces. Para estos efectos se entenderá como deuda financiera neta la suma de las obligaciones con Bancos de corto plazo y largo plazo más las obligaciones con el público de corto y largo plazo, menos caja, valores negociables y por EBITDA, el resultado operacional más depreciación del ejercicio y amortización del ejercicio.

- ii. Cobertura Gastos Financieros / Ebitda - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, el cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser no menor a 3,5 veces.
- iii. Deuda Financiera Neta / Patrimonio: En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, corresponde al cociente entre endeudamiento financiero neto y patrimonio debe ser menor o igual a 1,2 veces.
- iv. Patrimonio Mínimo - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, el patrimonio mínimo debe ser igual o superior a 1.800.000 unidades de fomento (UF). Para estos efectos por patrimonio se entenderá el patrimonio total del deudor.

Al 31 de diciembre de 2014, los indicadores financieros señalados anteriormente se presentaban los siguientes valores:

<b>Indicador</b>	<b>Descripción</b>	<b>Unidad</b>	<b>31.12.2014</b>
Deuda Financiera Neta / Ebitda	(Obligaciones financieras, menos efectivo y equivalente al efectivo)/ EBITDA	Veces	3,36
Cobertura Gastos Financieros Netos EBITDA/ Gastos financieros netos		Veces	4,01
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	Endeudamiento Financiero Neto/ Patrimonio	Veces	0,37
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total	UF	4.397.866

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha cumplido los índices financieros antes mencionados.

## 29. MONEDA EXTRANJERA

El detalle de activos y pasivos en moneda extranjeras es el siguiente:

ACTIVOS				
N°	Rubro IFRS	Moneda	30.06. 2015	31.12. 2014
1	Efectivo y equivalente de efectivo	\$ NO REAJUSTABLE	19.673	28.578
		SOLES PERUANOS	109	586
		US\$	14.097	1.776
2	Otros activos, financieros corrientes	US\$	981	-
3	Otros activos, no financieros corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	958	412
		US\$	281	181
		U.F.	-	-
		SOLES PERUANOS	473	-
4	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	\$ NO REAJUSTABLE	41.813	42.050
		SOLES PERUANOS	319	150
		US\$	8.543	8.545
5	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABLE	138	207
		US\$	1.186	1.113
6	Inventarios	US\$	138.318	141.206
7	Activos por impuestos corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	16.292	13.753
		SOLES PERUANOS	4.620	3.952
		US\$	-	-
8	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los prop.	US\$	7.601	7.841
9	Otros activos financieros, no corriente	\$ NO REAJUSTABLE	835	306
		US\$	20	20
		U.F.	-	-
10	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	US\$	3.161	3.122
11	Activos intangibles distintos de plusvalía	US\$	59	59
12	Plusvalía	US\$	182	182
13	Propiedades, planta y equipo, neto	US\$	114.932	119.091
14	Propiedades de inversión	US\$	6.437	6.649
15	Activos por impuestos diferidos	\$ NO REAJUSTABLE	-	-
	<b>Totales</b>		<b>381.028</b>	<b>379.779</b>

30 de junio de 2015							
PASIVOS			hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 10 años
N°	Rubro IFRS	Moneda					
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	60	19.613	-	-	-
		US\$	13.634	25.721	-	-	-
2	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	\$ NO REAJUSTABLE	5.198	1.549	-	-	-
		SOLES PERUANOS	712	-	-	-	-
		US\$	49.254	42.340	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABLE	18	999	-	-	-
		US\$	6.420	-	-	-	-
4	Otras provisiones, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	1.739	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	187	-	-	-	-
		US\$	-	-	-	-	-
5	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	1.076	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	-	-	-	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ NO REAJUSTABLE	458	775	-	-	-
		SOLES PERUANOS	-	621	-	-	-
		US\$	-	-	-	-	-
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	2.132	-	-	-	-
		US\$	692	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-
		US\$	-	-	20.003	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	\$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	3.664
10	Pasivos por impuestos diferidos	\$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	4.049
	<b>Totales</b>		<b>81.580</b>	<b>91.618</b>	<b>20.003</b>	<b>-</b>	<b>3.664</b>
							<b>4.049</b>

31 de diciembre de 2014			hasta	90 días	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de
PASIVOS			90 días	hasta 1 año				10 años
Nº	Rubro IFRS	Moneda						
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	666	20.649	-	-	-	-
		US\$	13.747	35.388	-	-	-	-
2	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	\$ NO REAJUSTABLE	10.392	1.773	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	810	-	-	-	-	-
		US\$	27.859	47.636	-	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABLE	66	1.078	-	-	-	-
		US\$	-	-	-	-	-	-
4	Otras provisiones, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	1.695	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	90	-	-	-	-	-
		US\$	124	-	-	-	-	-
5	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	1.324	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	-	-	-	-	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ NO REAJUSTABLE	127	995	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	537	-	-	-	-	-
		US\$	-	-	-	-	-	-
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	2.754	-	-	-	-	-
		US\$	600	-	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-
		US\$	-	-	26.674	-	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	\$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	3.704	-
10	Pasivos por impuestos diferidos	\$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	-	2.588
<b>Totales</b>			<b>60.791</b>	<b>107.519</b>	<b>26.674</b>	<b>-</b>	<b>3.704</b>	<b>2.588</b>

### 30. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	30.06.2015	30.06.2014
	MUS\$	MUS\$
Tratamiento de riles	46	32
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>32</b>

Al 30 de junio de 2015, la compañía estima desembolsos futuros por concepto de gastos de medio ambiente en MUS\$12.

## 31. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

A continuación incluimos consolidado resumido del grupo desglosado por filial al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

		30.06.2015								
Estados financieros	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Costos Ordinarios	Ganancias (Pérdidas) Bruta	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Cintac S.A.I.C.	Individual	217.311	139.681	356.992	(106.876)	(25.995)	(132.871)	114.229	(97.698)	16.531
Steel Trading y Co.	Consolidado	46.979	35.222	82.201	(47.386)	(9.792)	(57.178)	29.179	(26.483)	2.696

		31.12.2014								
Estados financieros	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Costos Ordinarios	Ganancias (Pérdidas) Bruta	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Cintac S.A.I.C.	Consolidado	230.930	119.915	350.845	(128.151)	(29.985)	(158.136)	263.532	(235.296)	28.236
Steel Trading y Co.	Consolidado	46.571	35.368	81.939	(49.553)	(9.199)	(58.752)	58.071	(50.001)	8.070
Inmobiliaria Cintac S.A.	Individual	21.192	39.399	60.591	(11.943)	(17.376)	(29.319)	3.924	(1.454)	2.470

## 32. DIFERENCIA DE CAMBIO Y UNIDADES DE REAJUSTE

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

### 32.1 Diferencia de cambio

Rubro	Moneda	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2015	01.01.2014	01.04.2015	01.04.2014
		30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	\$ No reajutable	(2.821)	(46.079)	(737)	(2.805)
Activos no corrientes	\$ No reajutable	(13)	(3.668)	(8)	(69)
<b>Total de Activos</b>		<b>(2.834)</b>	<b>(49.747)</b>	<b>(745)</b>	<b>(2.874)</b>
Pasivos corrientes	\$ No reajutable	1.798	42.446	339	1.515
Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	114	5.110	-	266
<b>Total Pasivos</b>		<b>1.912</b>	<b>47.556</b>	<b>339</b>	<b>1.781</b>
<b>Total Diferencia de cambio</b>		<b>(922)</b>	<b>(2.191)</b>	<b>(406)</b>	<b>(1.093)</b>

## 32.2 Unidades de Reajustes

Rubro	Moneda	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2015	01.01.2014	01.04.2015	01.04.2014
		30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	Pesos chilenos	124	393	100	216
Activos no corrientes	Pesos chilenos	-	-	-	-
<b>Total de Activos</b>		<b>124</b>	<b>393</b>	<b>100</b>	<b>216</b>
Pasivos corrientes	Pesos chilenos	(2)	94	-	60
Pasivos no corrientes	Pesos chilenos	-	(110)	-	(60)
<b>Total Pasivos</b>		<b>(2)</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total unidades de reajuste</b>		<b>122</b>	<b>377</b>	<b>100</b>	<b>216</b>

## 33. HECHOS POSTERIORES

No han ocurridos hechos significativos entre el 1 de julio y 5 de agosto de 2015, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, que afecten la presentación de los mismos.

\* \* \* \* \*

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2015****1. Comentarios Generales.**

Al cierre de Junio de 2015 los despachos suman un total de 154 mil toneladas, esto es un 0,4% menor a los obtenidos durante el período de Enero – Junio del año 2014 los cuales alcanzaron a 155 mil toneladas. El margen de contribución muestra una disminución de 12,4% debido principalmente a la disminución del precio del acero, lo que presionó los precios de venta a la baja. Respecto de las utilidades, éstas fueron superiores en MUS\$ 2.089 con respecto al año anterior debido al mantenimiento de la política de reducción de gastos y a un incremento relevante en el resultado producto de la venta de un inmueble.

**2. Análisis Comparativo y Principales Tendencias Observadas.****Ingresos**

Los ingresos acumulados a Junio de 2015 alcanzaron a MMUS\$ 142,4 los que disminuyeron en 4,9% (MMUS\$ 7,4) respecto a los igual período del 2014. Como se ha señalado, ello se explica por un menor precio promedio de un 4,5 %.

**Costos de ventas**

El costo de ventas del período Enero – Junio del 2015 registró una disminución de MMUS\$ 4,6 lo cual es un 3,6% menor al costo del primer semestre del año anterior, y obedece principalmente a la política de reducción de gastos aplicada en el período y a la baja del precio de la principal materia prima.

**Costos de Distribución y Gastos de Administración**

A Junio de 2015 los costos de distribución muestran una disminución de MUS\$ 858 con respecto a igual período del año 2014 lo que se debe principalmente a una disminución de los costos logísticos de operación y de fletes internos de un 11,6% y al mantenimiento de la política de disminución de gastos. Asimismo, los gastos de administración tuvieron una baja de MUS\$ 432 lo que corresponde a una disminución de un 7,7% respecto a igual período del año 2014. Ambos factores han permitido compensar en parte la disminución del margen total. Por su parte, el ítem otras ganancias presenta una variación positiva de MUS\$ 3.202 debido principalmente a la enajenación de un activo fijo, con el objeto de optimizar los procesos operativos de la compañía, lo cual permitió liberar un inmueble destinado a bodegaje. Con esto, la ganancia por actividades operacionales reflejó una mayor utilidad en un 29,7% comparado a igual período del año anterior.

## Resultado Financiero

El resultado financiero a Junio de 2015 experimentó una mejora de MUS\$1.241 en comparación al resultado obtenido a igual período 2014, que se explica principalmente por una menor pérdida de MUS\$ 1.269 en la diferencia de cambio como resultado de la política de cobertura aplicada durante el período lo que ha permitido responder de mejor manera a las variaciones que ha experimentado el dólar. El neto entre ingresos y gastos financieros del período registró un aumento, lo que significó un ahorro de MUS\$ 227 con respecto al año 2014, mientras que la utilidad por unidades de reajuste disminuyó en MUS\$ 255 con respecto al mismo período del año anterior.

Indicador		Unidad	jun-15	dic-14	Variación
Liquidez	Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,47	1,49	-0,02
	Razón ácida (Activo corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	Veces	0,68	0,65	0,03
	Capital de trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	MMUS\$	82,2	82,0	0,2
Endeudamiento	Razón de endeudamiento Total Pasivos / Total Patrimonio	Veces	1,12	1,13	-0,01
	Deuda corriente Pasivo Corriente / Pasivo Total	%	86,2	83,6	2,6
	Deuda no corriente Pasivo No Corriente / Pasivo Total	%	13,8	16,4	-2,6
Actividad	Rotación de inventarios Costo Ventas / Existencias	(veces al año)	1,77	1,82	-0,05
	Permanencia de inventarios (Existencias / Costo de Ventas) * Días del período	(días)	203	198	5

## Activos Totales

Los activos totales al cierre de Junio 2015 muestran un aumento de un 0,33% con respecto al cierre del año 2014, pasando de MMUS\$ 379,8 a MMUS\$ 381,0. El pasivo exigible a Junio 2015 presentó una disminución de 0,18% equivalente a una diferencia de MMUS\$ 0,4, pasando de MMUS\$ 201,3 a Diciembre de 2014 a MMUS\$ 200,9 a Junio de 2015.

## **Patrimonio**

Entre Junio de 2015 y Diciembre de 2014 el patrimonio neto aumentó en MMUS\$1,6, ya que se descontó de la utilidad del período, una provisión por MMUS\$ 1,6 correspondiente al reparto de futuros dividendos. La disminución del índice de liquidez de 1,49 a 1,47 veces de Diciembre de 2014 a Junio de 2015 se debe principalmente a las siguientes variaciones:

### **Activos Corrientes**

Comparados con Diciembre 2014 los activos corrientes muestran un aumento de 2,0% (MMUS\$ 5,1), lo que se debe principalmente al aumento del efectivo y efectivo equivalente en MMUS\$2,9 (9,5%); al aumento de los activos por impuestos corrientes por MMUS\$3,2; a la disminución de los inventarios por MMUS\$2,9 (2,0%) y al aumento de otras cuentas del activo corriente por un total de MMUS\$1,9 (3,9%).

### **Pasivos Corrientes**

Los pasivos corrientes aumentaron en 2,9% con respecto a Diciembre de 2014 alcanzando un valor total de MMUS\$173,2. Lo anterior se debe a la disminución del ítem otros pasivos financieros compuesto por: una baja en de los pasivos por cartas de crédito por MMUS\$11,4, un aumento en las cuentas por pagar comerciales de MMUS\$10,6, un aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MMUS\$6,3 y una disminución de otras cuentas del pasivo corriente por MMUS\$0,6.

La razón ácida aumentó de 0,65 veces al cierre de Diciembre 2014 a 0,68 veces al período Enero - Junio 2015 debido principalmente a un mayor aumento de los activos corrientes versus los pasivos corrientes y a un menor valor de los inventarios respecto al cierre del año anterior.

La razón de endeudamiento disminuyó levemente respecto del cierre del año anterior pasando de 1,13 veces a Diciembre de 2014 a 1,12 veces en Junio de 2015. Esta variación se debe esencialmente a la disminución de los pasivos exigibles de MMUS\$0,4 equivalente a un 0,2% respecto a Diciembre 2014, siendo los factores predominantes el efecto generado en el pasivo corriente explicado precedentemente y por el pago de la cuota del crédito de largo plazo por MMUS\$6,7.

La rotación de inventarios disminuyó de 1,82 veces al cierre del año 2014 a 1,77 veces al cierre del semestre Enero – Junio 2015, resultante de las menores ventas, efecto no compensado por la disminución de los inventarios. Debido a ello, los días de permanencia de las existencias aumentó de 198 días a 203 días entre Junio del presente año y Diciembre de 2014.

Indicador		Unidad	jun-15	jun-14	Variación
Endeudamiento	Cobertura de gastos financieros Utilidad antes de impuestos e intereses / Gastos Financieros	Veces	2,98	1,63	1,35
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	13,89	15,07	-1,18
	Rentabilidad del patrimonio (2) Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio	%	3,59	1,28	2,31
	Rentabilidad de activos (2) Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio	%	1,80	0,63	1,17
	Utilidad por acción Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas	USD	0,007	0,003	0,005

(2) Rentabilidades anualizadas

La cobertura de gastos financieros para el período Enero–Junio 2015 fue de 2,98 veces, cifra mayor a la de igual período del año 2014 (1,63 veces), debido a la variación positiva que experimentó la utilidad del período y a los menores gastos financieros registrados.

El margen bruto fue inferior al obtenido en el mismo período del 2014 como resultado del menor precio promedio de venta de 5,0% que afecta directamente al margen de venta.

La rentabilidad anualizada de los activos (1,80%) y la del Patrimonio (3,59%), fueron mayores a las del mismo período del 2014 como consecuencia de la mayor utilidad del período (MMUS\$ 3,2 entre Enero-Junio 2015 versus una utilidad de MMUS\$ 1,1 para el mismo período del año de 2014).

#### 4. Análisis de las Diferencias entre los Valores Libro y Valores Económicos y/o de Mercado de los Principales Activos.

Los principales activos consolidados de la sociedad, de sus filiales chilenas y de la filial peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A., corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, propiedad planta y equipos e inventarios (se presentan al costo de adquisición y/o producción, según corresponda).

El valor libro de las cuentas por cobrar se presenta neto de provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad y no tiene diferencias con su valor económico.

El valor libro del activo fijo se encuentra remedido y valorizado de acuerdo a pruebas de mercado, las que se llevaron a cabo conforme lo estipula la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros para la primera adopción de normas internacionales de información financiera IFRS. Las nuevas incorporaciones se presentan al costo de adquisición. La depreciación se determina según el método lineal y de acuerdo con la vida útil de los bienes. Conforme lo anterior, el valor económico de los bienes no difiere significativamente de su valor de libros.

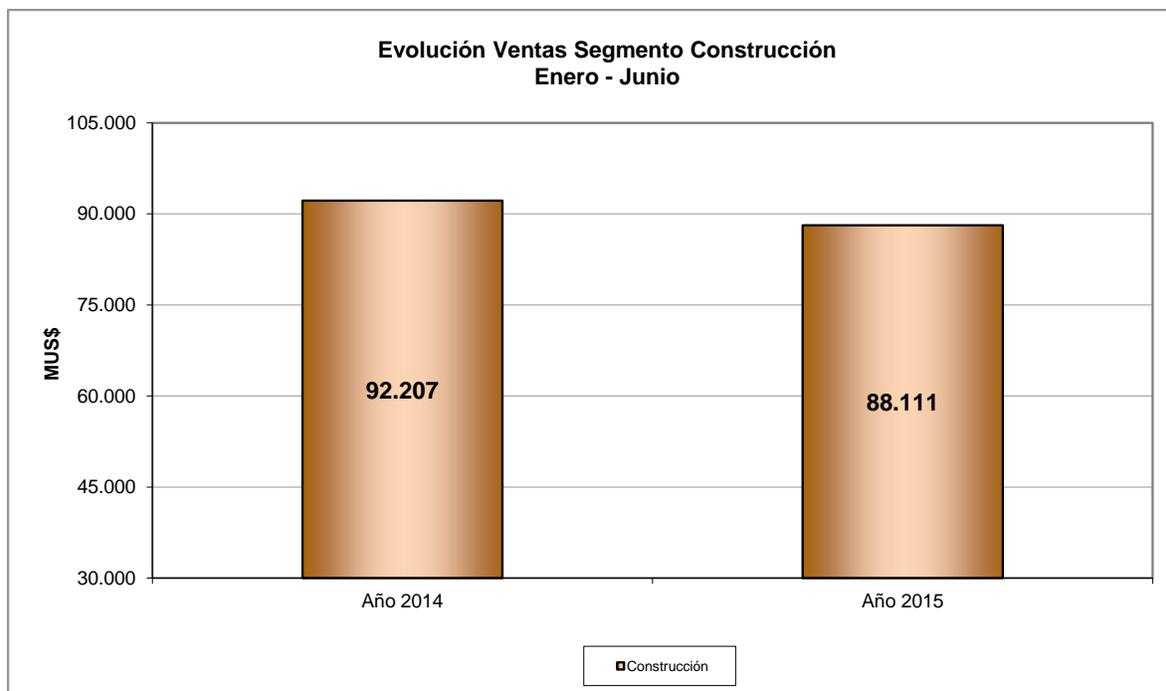
El pasivo exigible incluye los intereses devengados al cierre de los respectivos estados financieros.

**5. Análisis del Mercado por Segmentos.<sup>1</sup>**

Se han definido los siguientes segmentos del mercado en que participa la empresa: Construcción, Industrial, Infraestructura y Vial y Comercialización.

**5.1 Segmento Construcción.**

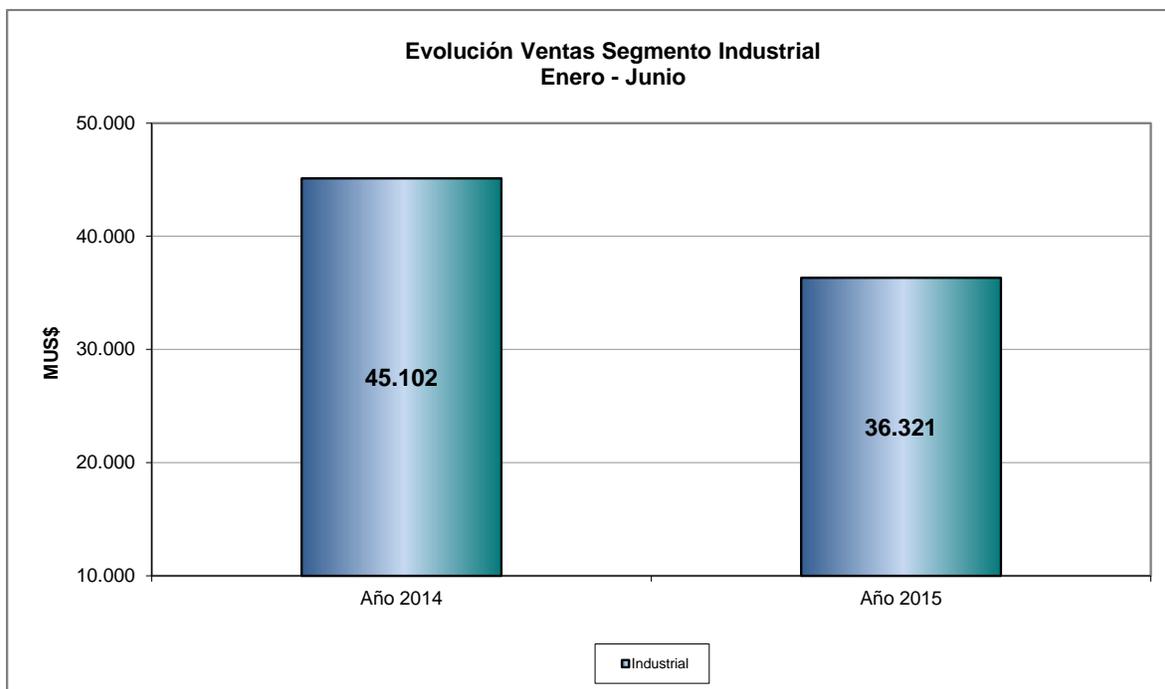
Los ingresos por venta de este segmento durante el período Enero – Junio de 2015 alcanzaron los MMUS\$ 88,1, cifra un 4,4% inferior que a igual período del año 2014 (MMUS\$ 92,2). Esta disminución se explica principalmente por la baja registrada en los precios promedio de venta con respecto al año anterior.



<sup>1</sup> Los ingresos por venta descritos en cada segmento no consideran las ventas intercompañías.

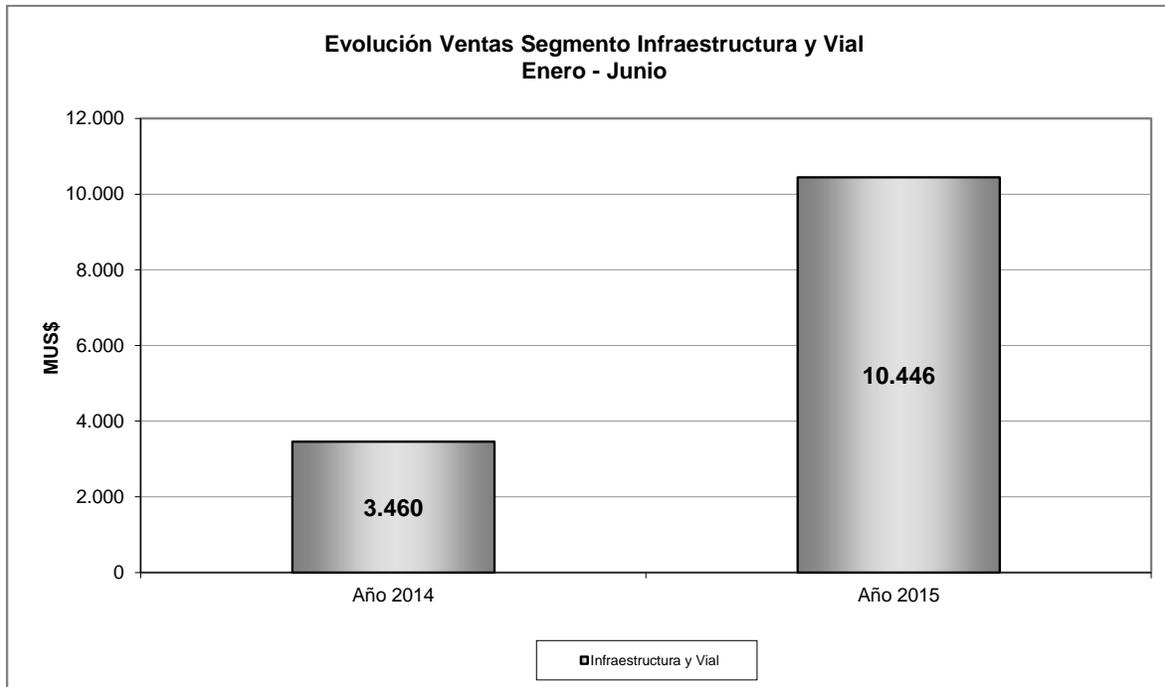
## 5.2 Segmento Industrial

Los ingresos por venta de este segmento durante el período Enero – Junio de 2015 alcanzaron los MMUS\$ 36,3, cifra un 19,5% menor que a la de igual período del año 2014 (MMUS\$ 45,1). La menor actividad y ejecución de proyectos del sector minero e industrial en general afectan la venta de este segmento.



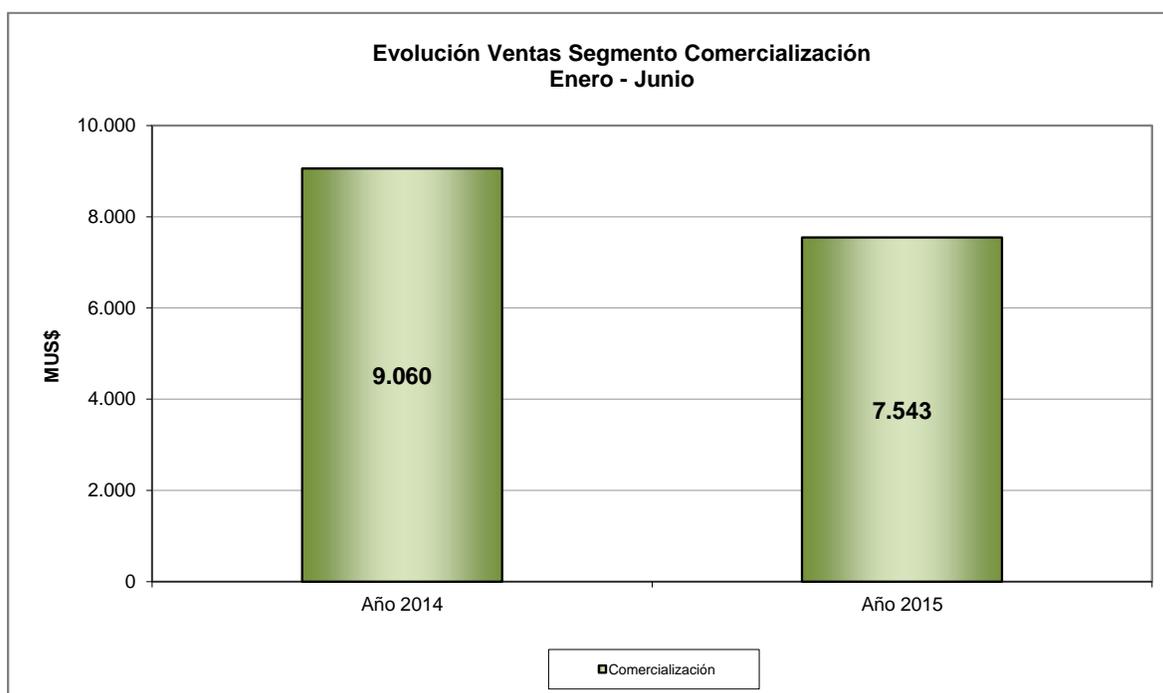
**5.3 Segmento Infraestructura y Vial.**

Los ingresos por venta de este segmento durante el período Enero – Junio de 2015 alcanzaron los MMUS\$10,4 que representa un aumento de 201,9% con respecto al año anterior (MMUS\$ 3,5). Esta variación es el resultado de la inversión realizada en este segmento y al lanzamiento de nuevos productos como las defensas certificadas que ha permitido a la empresa entrar al mercado de las grandes concesiones.



### 5.4 Segmento Comercialización (Ex Reventa y Otros)

El segmento de Comercialización muestra durante el período Enero - Junio de 2015 ingresos por venta a nivel consolidado de MMUS\$ 7,5 lo cual representa una disminución de 16,7% respecto al mismo periodo del año anterior (MMUS\$ 9,0). Este segmento incorpora la comercialización de materia prima y la venta de subproductos.



## 6. Aspectos Operacionales.

En aspectos operacionales y de inversión durante el período Enero –Junio 2015 se mencionan los siguientes puntos:

6.1 Planta Maipú: Se continúa con el montaje de la línea continua de fabricación para Tubest, la cual mejorará la productividad en la conformación de este producto. Además se inició un proyecto de ampliación de la planta de galvanizado.

6.2 Planta Lonquén: Se inician las pruebas de producción de paneles lo cual permitirá acceder a nuevos mercados.

## 7. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

Durante el período Enero – Junio de 2015 se originó una variación neta positiva del efectivo y equivalente al efectivo de MMUS\$2,9 como resultado de:

a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por MMUS\$21,9 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por MMUS\$164,7 menos el pago a proveedores y personal por MMUS\$140,3 (este último menor a los MMUS\$159,8 pagados a Junio del año 2014) y por el pago de impuestos por MMUS\$3,1.

b) Flujo neto negativo de MMUS\$19,4 originado por actividades de financiamiento, cifra que se compara con los MMUS\$42,9 negativo al mismo período del año 2014. Este flujo neto está compuesto por la obtención de préstamos de corto plazo por MMUS\$21,0, contrarrestado por el pago de los mismos por MMUS\$37,4 compuesto principalmente por cartas de crédito y crédito de proveedor, y por los pagos de intereses y dividendos por MUS\$3,0.

c) Flujo neto positivo de MMUS\$1,6 originado por actividades de inversión (MMUS\$4,3 negativo en el 2014), se explica por MMUS\$3,0 de flujo positivo por la venta de propiedades, planta y equipo, flujo negativo por la habilitación de activos fijos para las plantas productivas por MMUS\$1,6, contrarrestado por MMUS\$0,1 por intereses e importes recibidos durante el período.

El efecto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo dio como resultado un efecto negativo de MMUS\$ 1,1.

## 8. Riesgos Financieros y de Mercado.

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos de activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgos son aprobadas y revisadas periódicamente por la administración de Cintac S.A.

a) Riesgo de mercado: Es probable que fluctuaciones de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de las materias primas, etc., puedan producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la indexación de éstos a dichas variables. La administración está atenta a estas variables de mercado y define estrategias específicas

en función de análisis periódicos de tendencias de las variables que puedan impactar la posición financiera de la compañía.

b) Tipo de cambio: La sociedad 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 debido a que la compañía lleva sus registros contables en moneda dólar. Con respecto a las partidas del balance, las principales partidas expuestas son las cuentas por cobrar (denominadas mayoritariamente en pesos chilenos), las inversiones financieras en depósitos a plazo y los pasivos financieros contratados en moneda local pesos.

Con el objeto de minimizar la exposición al riesgo de tipo de cambio, la compañía intensificó el uso de operaciones de cobertura con el fin de minimizar los impactos producidos por las fluctuaciones del tipo de cambio.

c) Tasa de interés: La estructura de financiamiento de la Sociedad considera una composición principalmente afecto a tasa variable, consistente en una tasa flotante LIBO 180 días, para el financiamiento en dólares estadounidenses y TAB pesos 180 días para préstamos en moneda local pesos. Al cierre del período la sociedad no mantiene coberturas de tasa de interés que cubran las variaciones de la tasa de interés de los créditos contratados.

d) Precios de las materias primas: La empresa y sus filiales ha definido como objetivo mantener la cantidad óptima de existencias que le permitan satisfacer la demanda de sus clientes y así evitar la exposición a variaciones de precios del acero, como también incurrir en mayores costos de capital de trabajo.

e) Riesgo de crédito: Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Sociedad, y se distinguen en riesgos de activos financieros por la exposición a la que está expuesto el efectivo y efectivo equivalente y el riesgo de crédito por los deudores por ventas.

A objeto de minimizar los riesgos financieros, la Sociedad ha definido como política, que las operaciones financieras sean efectuadas con bancos de alta calidad crediticia, de acuerdo a las clasificaciones de crédito efectuadas por clasificadoras de riesgos internacionales y limitados en montos por entidad financiera. En lo que respecta a deudores por ventas, la compañía ha definido políticas que permitan controlar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos manteniendo una cartera diversificada por tipo, tamaño y sector, que permite de mejor manera administrar y disminuir considerablemente la volatilidad de este riesgo. Asimismo, cabe mencionar que la compañía y sus filiales han contratado seguros de créditos por las ventas que realiza a sus clientes.