



CINTAC®



MEMORIA
ANUAL

2014

ÍNDICE

02 Carta a los accionistas

01

GRUPO CINTAC

08 Empresas Consolidadas
09 Principales Accionistas
10 Reseña Histórica
14 Directorio
16 Administración
17 Organigrama
18 Información Legal
21 Objeto Social

02

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

24 Cintac S.A.
27 Cintac S.A.I.C.
33 Tupemesa

03

FINANZAS Y RECURSOS HUMANOS

38 Finanzas
42 Acciones Transadas
43 Recursos Humanos
47 Remuneraciones
48 Marcas y Patentes
49 Informe del Comité de Directores

54 Suscripción de la Memoria

04

ESTADOS FINANCIEROS

57 Estados Financieros Consolidados 2014

MEMORIA
ANUAL
2014





CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Señores Accionistas:

El ejercicio 2014 fue sin duda un período de transformaciones importantes para Cintac y sus filiales. La compañía, realizó una revisión de la Visión, Misión y Valores vigentes a la fecha, tomando como pilares estratégicos la Innovación, la Excelencia y la Sustentabilidad, apuntando a construir una gestión altamente competitiva que permita enfrentar escenarios adversos como los observados durante los períodos 2013 y 2014.

Durante el año 2014, Chile tuvo un crecimiento del 1,8%, cifra inferior a nuestras proyecciones más conservadoras. En línea con las cifras que se observaron a nivel país, en el sector de la

construcción –principal mercado de nuestros productos– primó un clima de escasa inversión y bajo dinamismo, experimentando una contracción cercana al 0,7% según cifras de la Cámara Chilena de la Construcción.

Durante el pasado ejercicio, Cintac alcanzó una utilidad neta de US\$3,5 millones los que se comparan favorablemente con los resultados del 2013, año en que se obtuvo una utilidad neta de US\$ 1,2 millones. Por su parte el EBITDA fue de US\$ 19,4 millones, cifra inferior en MU\$5,7 millones al obtenido durante el año 2013. Los despachos consolidados alcanzaron 314 mil toneladas con una facturación de US\$ 297 millones, las que fueron menores en un 8,2% y 17,8% respectivamente en comparación con las correspondientes a las del período 2013.

Durante el año 2014, los resultados de la empresa se vieron negativamente afectados por la baja en el precio del acero y la fuerte depreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense. Lo primero implica una constante devaluación de inventarios, cuyo nivel se ha visto obligadamente aumentado a raíz de la necesidad de su importación desde el año 2013 cuando CAP Acero se viera forzada a paralizar la fabricación de productos planos como consecuencia de políticas (comerciales y de fiscalización) –o la falta de éstas– a nivel nacional. Esto no sólo atenta contra la industria siderúrgica nacional, sino también a toda su cadena de valor, cuyo manejo y competitividad se torna, como en nuestro caso, de una complejidad mayor. En relación con la volatilidad y la significativa depreciación del peso (que comenzara el año promediando los 530 por dólar para terminar en más de 600) esto acentúa el impacto negativo de las importaciones en dólares, puesto que la facturación y las cuentas por cobrar de la empresa se realizan en moneda local.

De manera de enfrentar estos efectos adversos, Cintac realizó una marcada reestructuración, optimizando sus procesos para alcanzar una mayor eficiencia a nivel operacional, particularmente en sus costos de transformación, administración y logística. Estas acciones comenzaron su implementación hacia fines del 2013 y, en conjunto con otras iniciativas, sumaron un ahorro total y permanente de US\$ 19 millones, amortiguando significativamente las desfavorables condiciones macroeconómicas y de mercado.

Esta optimización comprendió también una completa revisión de la estructura organizacional en todos sus niveles, incluyendo la incorporación de las operaciones de Centroacero en las instalaciones de Cintac y concluyendo con una reorganización societaria que refleja de mejor manera la estructura de la compañía y facilita la gestión comercial con nuestros clientes.

La reorganización no solo permitirá simplificar procesos y generar ahorros y mayores eficiencias para la empresa, sino que además libera recursos y permite la mejor gestión de nuestros activos. En particular, por ejemplo, al integrar las operaciones de la Planta Santa Marta en nuestra planta Maipú se libera un inmueble de más de 55.000 m², el que podría ser enajenado.

Si bien la eficiencia ha sido un factor clave, es importante destacar que en nuestros esfuerzos para alcanzarla jamás hemos perdido de vista la importancia del servicio al cliente, eje primordial de nuestras acciones. Es así como, dentro de nuestra reestructuración, se puso especial énfasis en cumplir los más

exigentes estándares en materia de calidad y plazos de entrega. En esta línea hemos realizado una mejora transversal en nuestro proceso, pasando por la cadena de abastecimiento, planificación comercial, programación de la producción y despacho, teniendo como eje rector el estándar de “pedido perfecto”. Así también se han implementado acciones de trabajo colaborativo entre los diferentes departamentos que componen la empresa, entendiendo que para lograr la excelencia en servicio es fundamental que todas las áreas de la compañía estén comprometidas con este objetivo.

De esta manera nos proponemos entregar a nuestros clientes todos los ítems solicitados en el plazo comprometido, con el objetivo de construir una satisfacción total que se transforme en una importante barrera para nuestros competidores. En este aspecto cabe destacar la inauguración del local de la empresa en Antofagasta que permite a nuestros clientes y distribuidores de la Zona Norte acceder con mayor facilidad y eficiencia a nuestros productos. Así también, quisimos acercarnos a nuestros clientes de la Zona Sur con la fabricación de nuestras líneas de cubiertas Toledana ® Zinalum ® y 5-V® en Talcahuano, mejorando nuestra productividad y tiempo de respuesta frente a la demanda de este competitivo mercado.

A su vez, la calidad constituye un factor fundamental por lo que se ha trabajado en una completa trazabilidad, que va desde nuestros proveedores hasta el cliente. Es así como, más allá de controlar los estándares de un producto terminado, nos preocupamos de que cada etapa del proceso sea monitoreada, de manera de advertir en forma temprana cualquier inconveniente que pueda afectar el compromiso adquirido con nuestro cliente. Nuevamente aquí, esto contribuye a las ventajas competitivas de nuestra empresa, y particularmente frente a productos importados que no cumplen con los estándares del mercado chileno. Lamentablemente, la fiscalización del cumplimiento de estos estándares no ha aparecido como una prioridad para la autoridad, lo cual ciertamente afecta nuestro negocio aunque más aún al consumidor final.



En materia de innovación, durante el 2014 Cintac se incorporó al mercado de la energía fotovoltaica mediante el suministro de estructuras de acero para paneles solares, tanto para proyectos de alta generación como para pequeñas plantas destinadas a la industria y agricultura. Al cierre de este ejercicio se han instalado 440 hectáreas de estructuras fotovoltaicas, en las que destaca la participación de la empresa en el proyecto Amanecer Solar CAP. Dicho proyecto se plantea como el mayor de Sudamérica y uno de los principales a nivel mundial, con una capacidad de generación de 100 MW, en el que Cintac suministró las estructuras para 300.000 paneles fotovoltaicos. Lo anterior implicó un significativo esfuerzo a nivel comercial y operativo, dejando en claro que la compañía ha desarrollado una capacidad de respuesta que está a la altura de grandes desafíos.

En este mismo sentido, otro logro importante es el lanzamiento de la línea de defensas camineras certificadas bajo la norma europea EN1317, lo que sin duda implica un gran aporte a la seguridad de los caminos de Chile. Estas defensas están diseñadas para contener y re-direccionar un vehículo fuera de control, disminuyendo la severidad del accidente. Estas estructuras, certificadas en base a ensayos de impacto real, sólo podían adquirirse mediante importación, por lo que al ser fabricadas por Cintac en Chile se convierten en una solución altamente competitiva, integrando rápida entrega, disponibilidad de stock y la asesoría técnica de un especialista local. Actualmente, se han instalado más de 150 kilómetros de este tipo de defensas y en los próximos años esperamos también incorporar a éstas en Perú, Ecuador y Argentina.

La sustentabilidad en el desarrollo de nuestras actividades, por su parte, cobró un especial protagonismo durante el 2014. Es así como, en el marco de nuestra reestructuración, se creó la Gerencia de Sustentabilidad y Personas. La creación de esta gerencia es un testimonio al compromiso de la compañía con sus trabajadores, con la comunidad y con el medioambiente.

Tenemos el convencimiento de que la sustentabilidad es el gran desafío para las empresas que apuntan a proyectarse en el tiempo. Ser sostenibles involucra un comportamiento ético que permita a la compañía realizar sus actividades teniendo un impacto positivo en su entorno. Esto implica, en primer lugar, la preocupación por los trabajadores de la empresa, de manera de ofrecerles un espacio seguro y condiciones laborales que potencien su desarrollo personal y el de sus familias. También es clave ser cuidadosos en materia medioambiental ya que, si bien nuestros procesos no son de una naturaleza contaminante, es importante que cuidemos cada detalle para generar los menores impactos, considerando también ser eficientes en el uso de recursos como la energía y el agua.

Uno de los ejes clave de la nueva gerencia es la seguridad laboral, donde se busca realizar un trabajo centrado en generar una cultura preventiva, basada en el "autocuidado" y que apunta al comportamiento actitudinal del trabajador. Con este enfoque los trabajadores de la empresa tienen un rol protagónico en la seguridad. Si bien se ha realizado un trabajo intenso en lograr instalaciones y equipos que funcionen bajo altos estándares de seguridad, es fundamental que tengamos una cultura preventiva, para lo que se han realizado una serie de actividades y capacitaciones tendientes a la toma de conciencia sobre la importancia de la seguridad.

En materia medioambiental, se está realizando un trabajo basado en la mitigación de emisiones, reducción de ruidos, gestión de residuos y el uso eficiente de los recursos. En este trabajo, juega un rol clave nuestro Sistema de Gestión Integrado, que permite controlar adecuadamente los efectos que nuestras operaciones puedan generar en el medioambiente.

Finalmente, pero no en menor importancia, quisiera destacar los resultados de nuestra filial en Perú, Tupemesa, donde se obtuvo un crecimiento de un 30%. Esto fue consecuencia de



las deliberadas inversiones realizadas en los últimos tres años destinadas a la incorporación de nuevos equipos productivos. Estos incluyen alisadoras, perfiladoras y una máquina de inyección de poliuretano para la fabricación de paneles con aislación, en un trazado moderno sobre una superficie de 100.000 m². El objetivo de estas inversiones es incorporar a la compañía a nuevos mercados y posicionarla como un actor de alto volumen y relevancia en el sector construcción, apuntando a convertir a esta empresa en un líder del mercado como lo es Cintac en Chile.

Con el fin de brindar apoyo comercial y técnico a este objetivo, actualmente se trabaja en aumentar la presencia de Tupemesa a lo largo del país. La empresa tiene hoy presencia en Lima, en el Norte, Centro, Sierra y Sur del país, a través de distribuidores especializados en acero y tiendas de comercio. Para potenciar esta organización y brindar asesoría técnica a nuestros clientes en Perú, se está generando una red de Centros de Atención al Cliente (CAC), un proyecto en el que se ha trabajado intensamente y que brindará sus frutos durante el ejercicio 2015. Con esto y lo anterior, se proyecta que durante el presente año Tupemesa exhiba un crecimiento similar al alcanzado durante el período 2014.

Al despedirme, quiero ofrecer el más sincero agradecimiento a nuestros accionistas, clientes y trabajadores, cuya dedicación y confianza han consolidado el liderazgo de Cintac en el mercado.



ROBERTO DE ANDRACA BARBÁS
Presidente

01



A photograph of a worker in a red hard hat and orange safety vest operating a red Linde forklift in a warehouse. The forklift has the number '822' on its mast. The background shows red structural beams of the warehouse. An orange triangle is overlaid on the left side of the image.

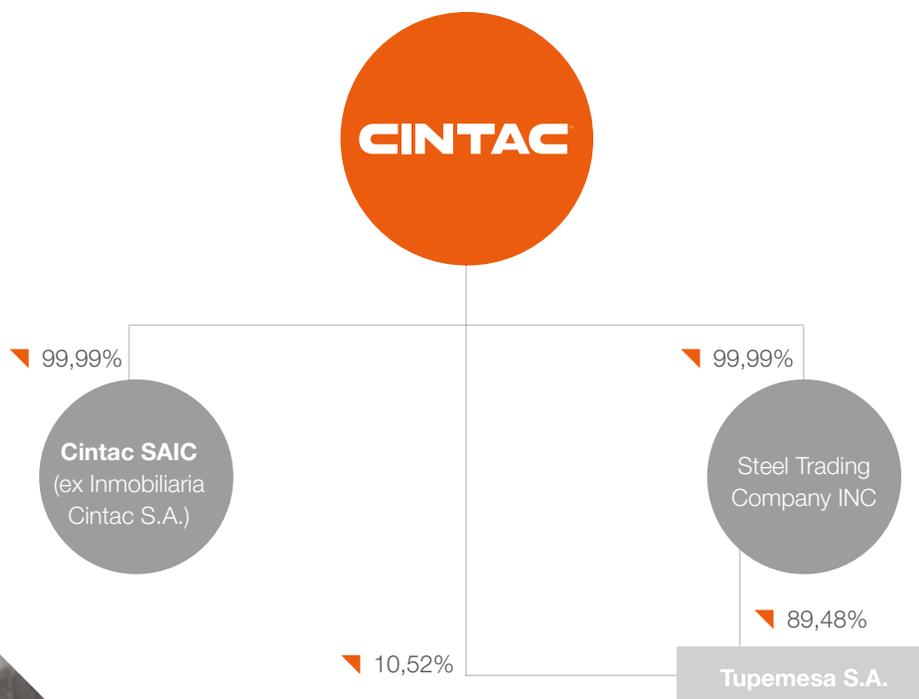
GRUPO CINTAC

- ▶ 1.1 Empresas Consolidadas
- ▶ 1.2 Principales Accionistas
- ▶ 1.3 Reseña Histórica
- ▶ 1.4 Directorio y Administración
- ▶ 1.5 Información Legal
- ▶ 1.6 Objeto Social

1.1 ► EMPRESAS CONSOLIDADAS

Durante el segundo semestre del 2014 la compañía realizó un proceso de fusión de sus filiales lo que permitirá centralizar la administración de los negocios y lograr las sinergias necesarias para satisfacer los requerimientos del mercado.

La estructura propietaria al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:



1.2 ▶ PRINCIPALES ACCIONISTAS

Los principales accionistas de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2014, conforme al número de acciones y porcentaje de participación son:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Novacero S.A.	224.014.411	50,93%
Fondo de Inversión Moneda Pionero	49.013.000	11,14%
Cap S.A.	48.514.030	11,03%
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 Larráin 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	4.995.384	1,14%
Banco de Chile por cuenta de Terceros	2.664.119	0,61%
Compass Group Chile S.A. Adm. Gral. D	2.321.358	0,53%
Moneda Chile Fund Limited	2.300.000	0,52%
Banchile Corredores de Bolsa S.A	2.079.278	0,47%
Otros accionistas	10.497.800	2,39%
Totales	439.817.195	100%

El número de accionistas de Cintac S.A. al 31 de Diciembre de 2014 era de 261. Los ejecutivos principales y directores de la sociedad no tienen acciones de Cintac S.A.

La propiedad de Novacero S.A. pertenece a CAP S.A. e Invercap S.A. con participaciones de un 52,68% y 47,32% respectivamente. Cabe destacar que Invercap S.A. a su vez es el controlador de CAP S.A. con el 31,32% de su capital accionario.

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

Durante el año 2014, no se han producido cambios importantes en la propiedad de la sociedad.

1.3 ▶ RESEÑA HISTÓRICA



1956

Cintac S.A. inició sus actividades en el año 1956, como una sociedad de responsabilidad limitada, cuyo giro era la fabricación de tubos de acero, sus derivados y perfiles de doble contacto.

1965

En el año 1965, la Empresa se transforma en Sociedad Anónima, dando con ello la posibilidad de captar nuevos recursos financieros, con la emisión y venta de acciones.

1975

Los diferentes momentos económicos por los que ha atravesado el país, llevaron a los accionistas de Cintac S.A., a ampliar el objeto social de la Empresa. Fue así, como en 1975 y posteriormente en 1980, se modifican sus estatutos, permitiendo participar en asociaciones con otras empresas e ingresando a negocios distintos a su giro tradicional.

1981

El continuo crecimiento de Cintac S.A. se ve interrumpido por los efectos derivados de la recesión mundial, quedando la Empresa en una delicada situación financiera. A partir de 1982, los esfuerzos de la Empresa se reorientan a la búsqueda de fórmulas que permitan superar la crisis, lo cual se logra, reflejándose en los resultados posteriores.

1989

En virtud de transacciones entre accionistas, a contar del 28 de noviembre de 1989, la Compañía dejó de reunir los requisitos de Sociedad Anónima Abierta.

1992

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del 13 de octubre de 1992, decidió marcar la identidad definitiva de la Compañía, para la cual se modificó su razón social por la de Cintac S.A.

1993

El 25 de enero de 1993, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 0438, quedando bajo su fiscalización.

1994

El 20 de septiembre de 1994, con el propósito de mantener los niveles alcanzados de rentabilidad, se decide la fusión con Compac S.A., mediante la absorción de esta última por Cintac S.A.

1995

En 1995, a la luz de los análisis de las proyecciones de Tubos Argentinos S.A. (TASA), Cintac S.A. materializó la opción de comprar el 99,997% de las acciones de Tubos Argentinos S.A., empresa dedicada a la fabricación de tubos, cañerías, canales y costaneras de acero, ubicada en Buenos Aires, Argentina.



1996

En 1996, Cintac S.A., consecuente con sus planes de internacionalización, materializó a través de su empresa en Bahamas, Steel Trading Co. Inc., la compra del 50% de Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA), empresa Peruana fabricante de productos conformados en acero. Actualmente su participación accionaria alcanza el 89,48%.

1998

A principios de 1998, Cintac S.A. vendió el total de su participación de la filial Santex S.A., a Grinnell Corporation.

1999

En febrero de 1999, con la firma del contrato por nuestra matriz Ecsa Industrial S.A., Cintac S.A., se obtuvo el traspaso de activos fijos y la participación en el mercado de tubos y perfiles de acero de Empresas IPAC S.A.

2000

En Agosto del año 2000, el grupo CAP, concretó su aumento de participación en Cintac S.A., el que alcanzó un 61,96%, a través de las sociedades Invercap S.A. con un 50,93% y CAP S.A., con un 11,03%.

2002

En el mes de septiembre de 2002 se concretó, tras la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas, la división de Cintac S.A., en base a su Balance General al 30 de junio de 2002, en dos sociedades, una que incluye las operaciones de Cintac S.A. en Chile y Tubos y Perfiles Metálicos S.A. en Perú y otra denominada Intasa S.A. que incluye las operaciones de Tubos Argentinos S.A. y Coselava S.A., de manera de aislar los efectos de un deterioro mayor de la situación económica de Argentina.

2004

Cintac S.A. obtiene el certificado ISO 9001 que respalda los procesos productivos para elaborar productos conformados en frío.

Por otra parte certifica los productos de la línea Conduit bajo la norma de calidad UL, lo cual permite principalmente orientar este producto al mercado externo.

2005

Cintac S.A. Obtiene la certificación API 5L del American Petroleum Institute. Este sello de calidad, entrega a Cintac S.A. una importante diferenciación, permitiéndole participar en la industria petrolera mediante cañerías de conducción.



2006

Con una visión estratégica de futuro, enfocada en la búsqueda de renovadas capacidades para generar soluciones constructivas cada vez más complejas y modelos de negocios innovadores, en abril del 2006, Cintac S.A. adquirió las empresas Instapanel S.A. y Varco Pruden Chile S.A. perteneciente al grupo mexicano IMSA. El precio de compra fue pactado en US\$37,3 millones.

Así mismo, durante agosto de 2006 se materializó la compra de la empresa Centroacero S.A. en un precio de US\$ 15,5 millones.

2007

Con el objeto de darle a la organización una estructura administrativa moderna y sinérgica, que le permitiera aprovechar todas las características de las nuevas empresas adquiridas, Cintac S.A. llevó a cabo una reorganización de sus empresas, dejando a la empresa matriz las funciones propias de un holding, creando Inmobiliaria Cintac S.A., tenedora de los terrenos e instalaciones de las sociedades subsidiarias y filiales, aumentando el capital de Cintac S.A.I.C. a través del aporte de las máquinas y bienes muebles, así como generando las condiciones para que Cintac S.A. tuviese directamente la propiedad mayoritaria de las empresas de su grupo.

2008

Habiendo consolidado la nueva estructura societaria, Cintac S.A. se abocó a la tarea de desarrollar las sinergias propias del grupo empresarial, comenzando por el proyecto de Excelencia Operacional y la materialización de las inversiones en activos fijos, todas con el fin de reducir costos de producción y aumentar la capacidad productiva.

2009

Se culminó uno de los mayores cambios organizacionales y estructurales del negocio al integrar la administración de todas las empresas filiales bajo una sola estructura organizacional, lo que da una mayor ventaja competitiva fortaleciendo nuestra posición de empresa líder del mercado, materializando con ello, las sinergias que se tuvieron presentes al momento de su adquisición. Concretamente, se realizó la fusión de la empresa Instapanel S.A. en Varco Pruden Chile S.A., manteniéndose la razón social de Instapanel S.A. En la misma fecha, la sociedad filial Cintac S.A.I.C, adquirió los derechos de Instapanel S.A. y Conjuntos Estructurales S.A., de manera de obtener un funcionamiento bajo una misma estructura organizacional.

2010

Cintac S.A. comenzó la implementación en Cintac planta Maipú y en Centroacero de la Certificación OHSAS 18.001 centrada en la seguridad y salud ocupacional e ISO 14.001 relacionada con aspectos medioambientales. Además, se renovó la certificación API 5L del American Petroleum Institute obtenida en el año 2005, sello que permite participar en la industria petrolera mediante cañerías de conducción. Durante el 2010 los estados financieros de la Compañía comenzaron a presentarse bajo las nuevas normas contables IFRS, adoptándose como moneda funcional el Dólar Estadounidense.

2011

Se consolida el desarrollo de una oferta integrada de soluciones constructivas, con la cual se provee bajo una misma marca: estructuras, cubiertas y revestimientos, tanto para la construcción habitacional como industrial. Se introducen al mercado siete nuevos productos orientados a aumentar la oferta en los segmentos que participa la compañía. En temas operacionales se lanzó el proyecto "Planta limpia", que significó una mejora sustancial en las condiciones de orden y limpieza de todas las plantas productivas.



2012

La empresa focalizó sus esfuerzos en mejorar la calidad y oferta de productos de forma global a través de la inversión en los procesos productivos de las distintas plantas que mejoran tanto la calidad como la productividad de éstas. Se compró un terreno en Antofagasta y otro en Perú que permitirán ampliar la cobertura del sector minero en el norte del país e internacional a través de la oferta de paneles de poliestireno y productos de infraestructura industrial y comercial que comenzará su funcionamiento a durante el año 2013 en el mercado Peruano. Se logró la certificación Factory Mutual para los paneles de poliuretano, certificación que impone altos índices de calidad y normas contra el fuego que permitirá integrarse a importantes proyectos mineros y construcción de galpones industriales.

2013

Se centralizaron los esfuerzos en la ampliación del mercado, para lo cual se continuó avanzando en el plan de crecimiento de la filial peruana Tupemesa S.A. concretando el traspaso de maquinarias y know how de las empresas de Chile con el fin de aumentar la oferta de productos al mercado basados en las buenas prácticas y seguridad. De igual forma la sede de Antofagasta presentó grandes avances con la construcción de oficinas y

naves de almacenamiento. Se lanzaron nuevos productos al mercado enfocados principalmente al área habitacional que han tenido muy buena recepción. Por otro lado, las operaciones de la empresa se vieron afectadas debido a fluctuaciones importantes experimentadas por el precio internacional del acero que afectaron los márgenes de ventas; de forma adicional, el principal proveedor de acero en Chile, CAP, dejó de participar en el mercado de los acero planos por lo que la empresa comenzó un nuevo plan de abastecimiento de materias primas basados sólo en importaciones, estructura que la empresa ha utilizado favorablemente en la planificación del abastecimiento de materia prima.

2014

Durante el año 2014, la empresa llevó a cabo una importante reestructuración societaria, con lo cual toda la actividad productiva nacional se encuentra unificada bajo un mismo rut, permitiendo que la planificación y ejecución operativa de cada una de las plantas se encuentre orientada al cumplimiento de objetivos en común. La nueva malla societaria permitirá fortalecer el enfoque colaborativo que

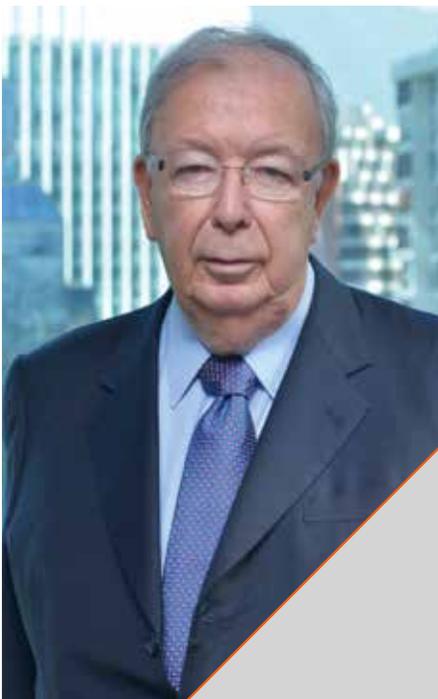
ha implementado la empresa en los últimos años permitiendo acrecentar las sinergias administrativas, operacionales y de costos.

En el área administrativa se trabajó en la implementación del sistema SAP el cual dará inicio de actividades durante el año 2015.

En materia de innovación se lograron importantes avances donde destaca el lanzamiento de productos compuestos por las líneas de defensas camineras certificadas bajo la norma EN1317 lo que permite a la compañía entregar altos estándares de seguridad vial cumpliendo con las altas exigencia internacionales y por la oferta de estructuras para paneles solares, dentro de las cuales destaca el proyecto amanecer Solar CAP.

1.4 ▶ DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2014, el Directorio de Cintac S.A. está compuesto por las siguientes personas :



ROBERTO DE ANDRACA BARBÁS

Ingeniero Comercial
R.U.T. 3.011.487-6
PRESIDENTE



FERNANDO L. REITICH

Doctor en Matemática
R.U.T. 22.832.453-1
DIRECTOR

Todos los cargos fueron elegidos en la junta ordinaria de accionistas de la compañía con fecha 14 de Abril de 2014.



FELIPE DÍAZ RAMOS

Ingeniero Comercial
R.U.T. 5.664.647-7
DIRECTOR



ERNESTO ESCOBAR ELISSETCHE

Ingeniero Civil Mecánico
R.U.T. 4.543.613-6
DIRECTOR



EDDIE NAVARRETE

Abogado
RUT: 2.598.242-8
DIRECTOR



JORGE PÉREZ CUETO

Economista
R.U.T. 4.681.059-7
DIRECTOR



MARIO PUENTES LACÁMARA

Ingeniero Civil
R.U.T. 4.773.810-5
DIRECTOR

ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014, la administración de Cintac S.A. está compuesta por:

GERENTE GENERAL

JAVIER ROMERO MADARIAGA

Ingeniero Civil Industrial

Rut: 10.286.706-8

Ingresó a Cintac en 1992

Fecha de nombramiento: 01/09/2013

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

MIGUEL REYES GÓMEZ

Ingeniero Comercial

Rut: 14.457.380-3

Ingresó a Cintac en 2014

Fecha de nombramiento: 28/05/2014

GERENTE COMERCIAL

PEDRO PABLO OLIVERA URRUTIA

Ingeniero Civil Industrial

Rut: 7.018.048-0

Ingresó a Cintac en 1995

Fecha de nombramiento: 01/04/2008

GERENTE DE OPERACIONES

JUAN FONSECA GONZÁLEZ

Ingeniero Civil Industrial

Rut: 10.028.044-2

Ingresó a Cintac en 1992

Fecha de nombramiento: 01/09/2013

GERENTE DE INNOVACIÓN Y DESARROLLO

JOSÉ ANTONIO AGUIRRE SILVA

Ingeniero Civil Industrial

Rut: 7.384.453-3

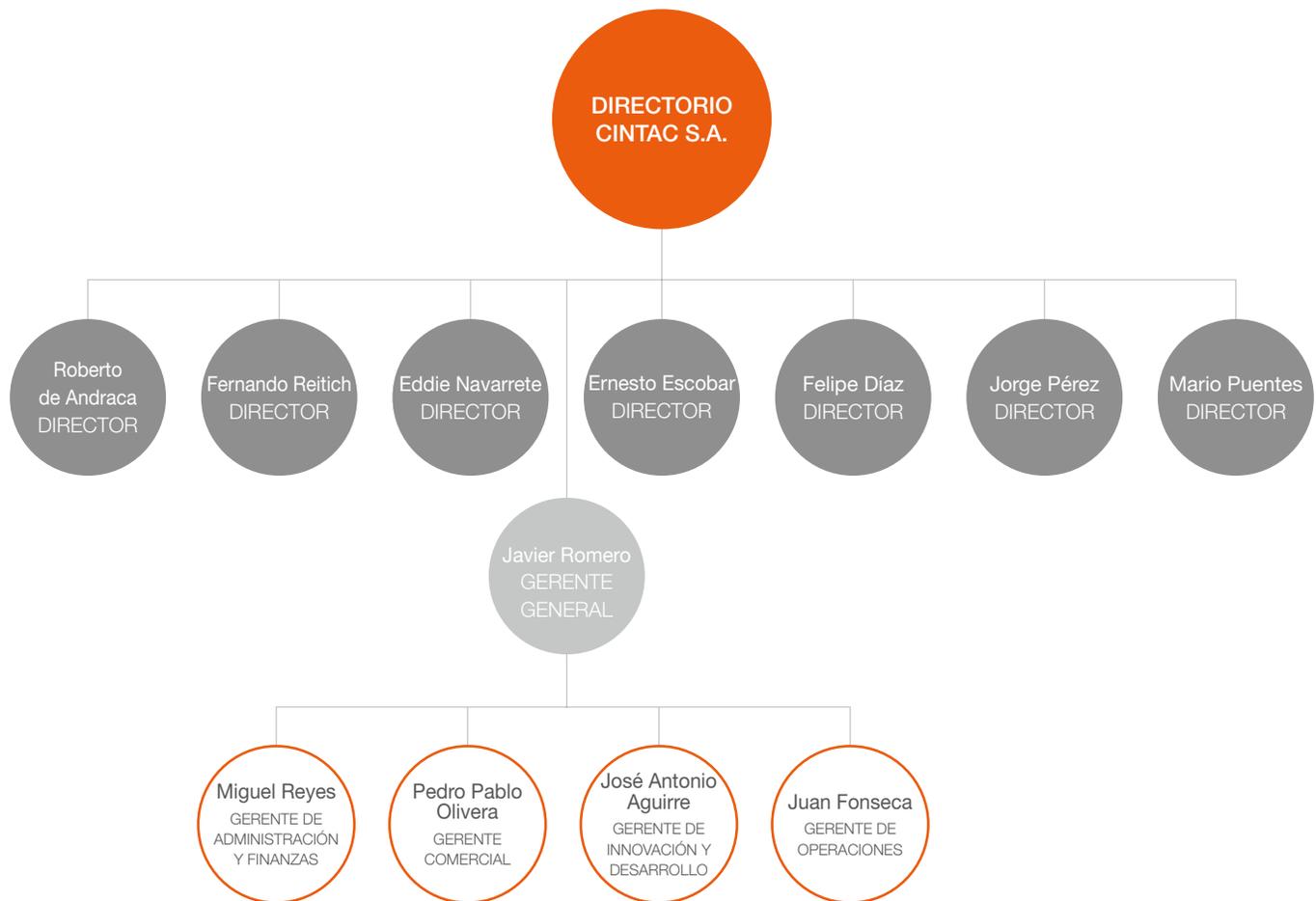
Ingresó a Cintac en 2011

Fecha de nombramiento: 01/09/2011



ORGANIGRAMA

El organigrama al 31 de Diciembre de 2014 es el siguiente:



1.5 ► INFORMACIÓN LEGAL

La Compañía se constituyó en Sociedad Anónima por escritura pública del 03 de diciembre de 1965 ante el Notario Javier Echeverría Vial, de la ciudad de Santiago.

Su existencia y estatutos fueron autorizados por el Decreto Supremo N° 3454, del 21 de diciembre de 1965. Los extractos fueron inscritos en el Registro de Comercio, el 29 de diciembre de 1965 a fs. 8311 N° 4021, publicados en el Diario Oficial N° 26326 del 29 de diciembre de 1965.

Modificaciones de la Sociedad

A. REFORMA Y DIVISIÓN

Por escritura de fecha 17 de octubre de 1991 otorgada en Maipú en la notaría de don Oscar Oyarzo Labra ante su suplente doña Mercedes Moreno Guemes inscrita a fs. 33661 N° 17168 se transformaron los estatutos, dividiéndose para formar una nueva sociedad. Capital \$8.314.557.512.

B. REFORMA Y DIVISIÓN

Por escritura de fecha 25 de marzo de 1992 otorgada en la notaría de don Raúl Undurraga Laso inscrita a fs. 12487 N° 6277 se reformaron los estatutos, dividiéndose para formar una nueva sociedad. Capital \$3.125.720.431.

C. REFORMA

Por escritura de fecha 26 de octubre de 1992 otorgada en la notaría de don Raúl Undurraga Laso inscrita a fs. 32197 N° 19500 se reformaron los estatutos. Se fijó texto refundido. Razón social: "Cintac S.A.".- Se establece objeto social. Duración indefinida. Capital social \$3.125.720.431.

D. REFORMA

Por escritura de fecha 7 de julio de 1994 otorgada en la notaría de don Raúl Undurraga Laso inscrita a fs. 14663 N° 12093 se reformaron los estatutos. Se revocan acuerdos que constan en escritura de fecha 7 de junio de 1994, ante mismo notario, sobre fusión con "Compañía de Productos de Acero Compac S.A.". Se mantiene vigente aumento de número de Directores de 5 miembros titulares y 5 miembros suplentes a 7 miembros titulares y 7 miembros suplentes.



E. REFORMA POR FUSIÓN Y ABSORCIÓN

Por escritura de fecha 21 de julio de 1994 otorgada en la notaría de don Raúl Undurraga Laso inscrita a fs. 23851 N° 19419 se acuerda reforma de los estatutos por fusión y absorción.- Capital será: \$9.688.526.587.

F. REFORMA POR DIVISIÓN

Por escritura de fecha 30 de septiembre de 2002 otorgada en la notaría de don Raúl Undurraga Laso inscrita a fs. 26639 N° 21651, se reformaron los estatutos al dividirse y dar origen a una nueva sociedad.- Capital queda en \$10.902.806.945.

G. RECTIFICACIÓN

Por escritura de fecha 29 de mayo de 2003 otorgada en la notaría de don Raúl Undurraga Laso inscrita a fs. 16023 N° 12270, en Junta General Extraordinaria se ratificaron los estatutos de "INTASA S.A.", sociedad que nació de la división de Cintac S.A. según da cuenta inscripción de fs. 26639 N° 21651 del 2002.

H. REFORMA

Por escritura de fecha 6 de septiembre de 2006 otorgada en la notaría de don Raúl Undurraga Laso inscrita a fs. 26.700 N° 5.571 en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 30 de agosto de 2006, se acordó aumentar el capital social en la cantidad de M\$ 18.796.050 (Dieciocho mil setecientos noventa y seis millones cincuenta mil pesos) mediante la emisión de 89.000.000 de acciones de pago, sin valor nominal, que deberán pagarse al contado y en dinero. El Directorio quedó facultado para fijar el precio de colocación de las acciones de pago, siempre que esa colocación se efectúe dentro de los 120 días siguientes al día 30 de agosto de 2006. Estas acciones deberán emitirse, suscribirse y pagarse en una o más parcialidades o colocaciones, en las oportunidades que el Directorio de la Sociedad determine, pero en todo caso, a más tardar, dentro del plazo de tres años contado desde el 30 de agosto de 2006.

Las acciones emitidas según lo acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de agosto de 2006, fueron suscritas y pagadas en diciembre de 2006, quedando un saldo de 1.389.223 acciones las que fueron pagadas en enero de 2007 a un valor promedio de \$ 272 por acción, esto es, un sobreprecio adicional de \$ 32 por acción. El sobreprecio total en venta de acciones fue de M\$ 2.608.405 con un capital total pagado de M\$ 18.796.050. Por tanto, la totalidad de las acciones fueron suscritas y pagadas dentro del período fijado.

I. REFORMA

Por escritura de fecha 27 de abril de 2011 otorgada en la notaría de don Raúl Undurraga Laso, inscrita a fs. 24.638 N° 18.578 en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 14 de abril de 2011, se acordó el cambio de la moneda en la cual se encuentra expresado el capital social de pesos a dólares de los Estados Unidos de América sin modificar el número de acciones en que el mismo se divide, ni la naturaleza y derechos de estas últimas, quedando determinado el capital de la sociedad en la suma de US\$ 57.119.765,70.- divididos en 439.817.195 acciones, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.



1.6 ► OBJETO SOCIAL

- a) La fabricación, distribución, compraventa, representación, importación y exportación de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos; la ejecución de obras civiles, construcciones habitacionales, instalación y confección de especialidades en las cuales se utilicen productos fabricados por la compañía; la organización de medios de transporte que complementen los objetivos de la compañía; la compraventa, importación y exportación de toda clase de bienes muebles que permitan complementar las actividades de la sociedad para el logro del objetivo anterior. La compañía podrá actuar por cuenta propia o ajena.
- b) La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros, incluyendo la investigación, la exploración, la extracción, la explotación, la producción, el beneficio, el comercio y distribución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos o mercaderías y minerales; y la producción, elaboración, transformación, comercio y transporte de materias primas, insumos, sustancias y elementos de cualquier clase o naturaleza.
- c) La importación, exportación, distribución y comercialización, realización y prestación en cualquier forma, de toda clase de productos y servicios de la industria o del comercio.
- d) La explotación de la actividad agrícola, agropecuaria o forestal en cualquiera de sus formas, incluida la elaboración, producción, manejo, transformación, plantación, compra y venta, importación, exportación, distribución y comercialización de semillas, insumos, abonos o fertilizantes y demás productos agrícolas, agro-pecuarios, de la madera y de sus derivados.
- e) La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios, con la facultad de administrar dichas inversiones. La sociedad podrá, asimismo, para un mejor y adecuado cumplimiento de su objetivo social, constituir, adquirir, integrar como asociada o en otra forma, directamente o con terceros o con sociedades filiales, sociedades, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier naturaleza, tanto en Chile como en el extranjero.

MARCO NORMATIVO

La sociedad en su carácter de sociedad anónima abierta, se encuentra regulada por las leyes N° 18.045 sobre Mercado de Valores y N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Adicionalmente, la Sociedad y sus filiales deben observar las normas aplicables a las actividades y negocios que cada una realiza.

02





ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

- ▶ 2.1 Actividades y Negocios
- ▶ 2.2 Cintac S.A.I.C.
- ▶ 2.3 Tupemesa S.A.

2.1 ▶ ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

CINTAC S.A.

Cintac S.A. cuenta con un portfolio variado de productos cuyo principal objetivo es entregar soluciones sustentables en acero para diferentes sectores económicos, tales como el de construcción, habitacional, industrial, comercial, vial y minería entre otros, ofreciendo una amplia gama de productos innovadores y complementarios entre sí que permiten cumplir los requerimientos de cada sector.

Durante el presente año la empresa realizó cambios importantes en su estructura societaria con el fin de simplificar sus operaciones internas y relación con el mercado final. Este proceso comenzó en agosto de 2014 fusionando Instapanel, Conjuntos Estructurales y Centroacero en Cintac S.A.I.C., finalizando en el mes de diciembre con la fusión de esta última en la Inmobiliaria Cintac S.A. (que cambió su nombre a Cintac S.A.I.C). Con esta reorganización se logra un fortalecimiento y mejora en las funciones administrativas, comerciales, operacionales y financieras que mantenía la empresa, además de simplificar la relación con los clientes al facilitar su proceso de compra y reducir las complejidades de trabajar con distintos rut, lo cual permitirá disminuir los tiempos de respuesta y aumentar la satisfacción de los clientes.

Bajo este contexto e incorporando una nueva mirada del negocio, la empresa realizó una revisión de la visión, misión y valores con los cuales enfrentar los futuros desafíos.

El año 2014 presentó un escenario económico similar al vivido

durante el ejercicio del 2013, los resultados de la empresa se vieron influenciados por factores externos como el bajo crecimiento de la economía cuya cifra fue de 1,8% cifra inferior a lo esperado, lo cual influyó en las expectativas de crecimiento futuro afectando la ejecución de nuevos proyectos de infraestructura minera e industrial, se sumó a esto el incierto escenario económico ante la aprobación y aplicación de la reforma tributaria, situaciones que afectaron el comportamiento normal del mercado.

El precio del acero tuvo una baja importante en el año, esta situación afecta los costos asociados a la materia prima adquirida con anterioridad a la baja del precio y repercute directamente los márgenes de ventas debido a que los actores del mercado buscan deshacerse de los inventarios adquiridos a precios altos bajando los precios de venta ofrecidos y con ello disminuyendo los márgenes del negocio. Para contrarrestar este escenario la compañía mantiene una política de buenas relaciones con sus proveedores extranjeros lo cual le permite acceder a excelentes precios y calidad de productos, además, ser uno de los mayores importadores del sector permite lograr eficiencias en costos a través de economías de escala.

Otro aspecto relevante fue la gran variación que presentó el dólar (se apreció de \$524,61 a \$606,75). Para enfrentar esta situación la empresa ha aplicado y mantiene en constante revisión una política de cobertura cuya finalidad es limitar los efectos negativos que puedan provocar estas fluctuaciones en los estados financieros.

De forma adicional a las medidas mencionadas precedentemente y para enfrentar este complejo escenario la compañía intensificó su programa de eficiencia tanto a nivel operacional como administrativo



lo que permitió una reducción importante de sus gastos y costos de transformación de US\$ 19,4 millones. Se suma a este objetivo el trabajo en la implementación del sistema SAP a la administración y operación de la empresa, el cual comenzará su funcionamiento durante el año 2015.

La innovación se ha planteado como una de las bases fundamentales para el logro de la nueva estrategia. En línea con este concepto durante el año 2014 se alcanzaron importantes logros con el lanzamiento de las estructuras de acero para parques fotovoltaicos participando en el proyecto Amanecer Solar CAP el cual está calificado como la planta solar fotovoltaica más grande Latinoamérica, de forma adicional se han concretado acuerdos con otras empresas del rubro para la venta de estos productos abriendo un importante nicho de mercado.

En el sector vial se logró la certificación EN1317 para las defensas camineras lo que permite a la compañía competir con importantes actores del mercado internacional al entregar altos niveles de seguridad vial cumpliendo con los altos estándares exigidos.

En el mercado peruano se incorporaron a la oferta de productos los paneles habitacionales y se reasignaron los puntos de atención a los clientes lo que permitirá surtir a todas las regiones del país de una manera más oportuna y a un menor costo.

Las ventas consolidadas del grupo alcanzaron los US\$ 297 millones cifra que es un 17,8% inferior a la obtenida durante el año 2013, esta disminución es el resultado de una caída del precio promedio de venta debido a la disminución de los precios internacionales del acero. Por otro lado los despachos físicos fueron 8,2% inferiores a los realizados durante el 2013 alcanzando las 314 mil toneladas, cifra que se vio influida por el menor crecimiento con respecto al esperado.

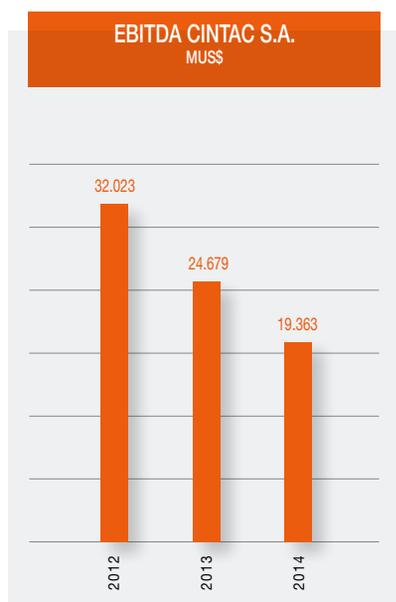


La filial Cintac S.A.I.C. (única filial en Chile después de las fusiones), tuvo un total de despachos de 252 mil toneladas, cifra inferior a los obtenidos durante el año 2013, los que alcanzaron las 295 mil toneladas, por su parte las ventas valorizadas disminuyeron un 18,2% como consecuencia de la baja de los precios de la materia prima explicado precedentemente. Por su parte, la filial peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA), registró un aumento de un 31,8 % en el tonelaje vendido despachando un total de 62 mil toneladas, en tanto que sus ingresos por ventas fueron un 20,0% superiores a los alcanzados en relación al año anterior, estos resultados reflejan el esfuerzo realizado en esta filial para lograr un importante crecimiento.

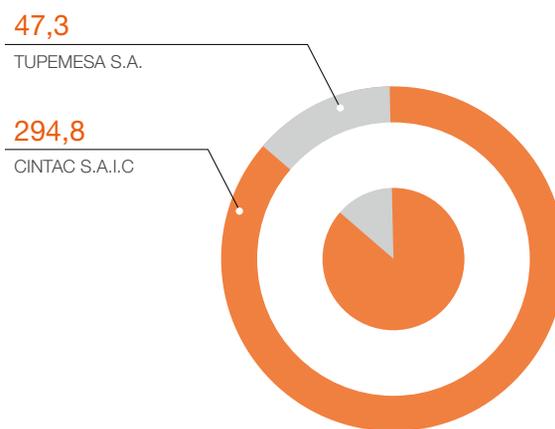
El EBITDA consolidado alcanzó a US\$19,4 millones, cifra un 21,5% inferior a la obtenida durante el año 2013, variación que se explica por la disminución en los despachos y precios de venta que impactaron directamente al margen de explotación.

De forma adicional durante el presente año la empresa ha continuado con el trabajo de excelencia operacional y la modernización de todas sus plantas que entregan mayor calidad de productos y seguridad ocupacional a través de la automatización de procesos y capacitaciones de seguridad en un esfuerzo conjunto con los trabajadores.

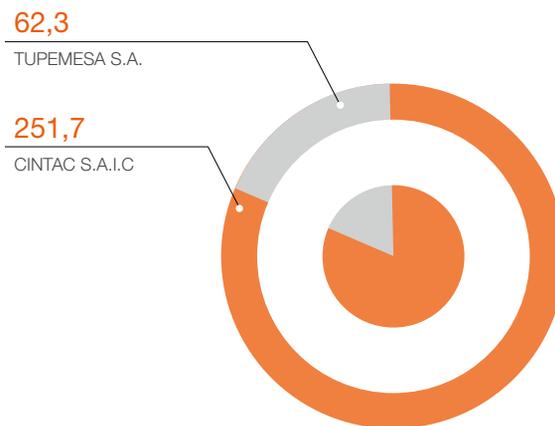
El resultado operacional alcanzó a US\$ 10,0 millones y el no operacional negativo en US\$ 6,9 millones, siendo resultado final después de impuestos de una utilidad de US\$ 3,5 millones.



DESPACHOS DE TONELADAS POR EMPRESA 2013



DESPACHOS DE TONELADAS POR EMPRESA 2014



Nota: Cifras de los gráficos se representan en miles de toneladas. Las cifras excluyen las ventas entre compañías y servicios prestados.



2.2 ▶ CINTAC S.A.I.C

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

RAZÓN SOCIAL	Cintac S.A.I.C.
DOMICILIO LEGAL	Camino a Melipilla 8920, Maipú, Santiago de Chile.
ROL ÚNICO TRIBUTARIO	76.721.910-5
TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima.
DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	Cintac S.A.I.C. se constituyó en Santiago mediante escritura del 27 de junio de 1994, otorgada ante el Notario René Benavente Cash. Los estatutos se encuentran inscritos en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces a fs. 15.147 N° 12.473 del 15 de julio 1994 y publicados en el Diario Oficial N° 34.918 de fecha 19 de julio de 1994.

Con fecha 8 de octubre de 2014 ante el Notario Myriam Amigo Arancibia, repertorio 20.798/2014 se cambió la razón social de la Inmobiliaria Cintac S.A. a Cintac SAIC, se amplió el giro de la Inmobiliaria Cintac SAIC incluyendo la actividad de arrendamiento con IVA y se fijó el capital social de la sociedad en dólares.

Posteriormente con fecha 31 de diciembre de 2014 ante Notario Myriam Amigo Arancibia, se realizó la fusión entre Cintac SAIC (antigua) y CINTAC SAIC (ex Inmobiliaria Cintac S.A.). Esta última absorbe a la primera, según escritura pública repertorios N° 26.772/2014 y 26.773/2014 y publicado en el diario Oficial N°41.094 de fecha 27 de febrero de 2015.

ADMINISTRACIÓN

JAVIER ROMERO MADARIAGA	Gerente General
JUAN FONSECA GONZÁLEZ	Gerente de Operaciones
MIGUEL REYES GÓMEZ	Gerente de Administración y Finanzas
JOSÉ ANTONIO AGUIRRE SILVA	Gerente de Innovación y Desarrollo
PEDRO PABLO OLIVERA URRUTIA	Gerente Comercial

DIRECCIONES PLANTA Y OFICINAS

OFICINA ADMINISTRATIVA Y PLANTA MAIPÚ

Camino a Melipilla 8920, Maipú, Santiago
Teléfono Mesa Central: (56) 22 4849 200
Teléfono Ventas: (56) 22 4849 300
Casilla de Correo Maipú 92 correo Maipú
web: www.cintac.cl

CENTRO DE ATENCIÓN A CLIENTES

Sepúlveda Leyton N° 3172, Estación Central. Santiago
Teléfono: (56) 22 4849 411 – 412

Chañarcillo 1201, Maipú. Santiago
Teléfono: (56) 22 4847 649 - 666

PLANTA LONQUÉN

Camino a Lonquén 11011, Maipú, Santiago
Teléfono: (56) 22 484 76 49

OFICINA ANTOFAGASTA

Acantitita 424, sector La Chimba
Teléfono: (56 55) 221 2000
e-mail: antofagasta@cintac.cl

OFICINA CONCEPCIÓN

Camino a Coronel Km.10 N° 5580
Bodega 6B, San Pedro De La Paz, Concepción.
Fono: (41) 246 1620

Historia

Cintac S.A.I.C. continuadora de la actividad fabril de Cintac S.A., sus operaciones productivas se iniciaron en el año 1956, empresa dedicada a la producción y comercialización de productos de acero para la industria de la construcción: habitacional, industrial y comercial en Chile y en el extranjero.

En abril de 2006, Cintac S.A. adquiere el conjunto de empresas que Grupo IMSA S.A. de C.V. tenía en Chile y que comprendía a Latin American Enterprise S.A. quien a su vez poseía la propiedad sobre Instapanel S.A. y ésta sobre Varco Pruden Chile S.A.

Como parte de la reorganización de empresas efectuada durante el año 2007, Latin American Enterprise S.A., hoy Cintac S.A.I.C., fue creada el 27 de junio de 1994 como uno de los vehículos de inversión de la empresa acerera mexicana Grupo IMSA S.A. de C.V. a través de ella, se adquirió en 1995 la empresa Instapanel S.A. la que en el mismo año se fusionó con IPAC S.A., cambiando su razón social a Empresas IPAC S.A., posteriormente Latin American amplió su objeto social y cambió su nombre por el de Cintac S.A.I.C., traspasándosele en septiembre toda la actividad fabril que Cintac S.A. tenía a esa fecha.

Durante el año 2008 y continuando con la reorganización de empresas efectuadas durante el 2007, Cintac S.A.I.C tomó la administración de Varco Pruden Chile S.A. fusionando su actividad fabril en un solo lugar con la empresa Conjuntos Estructurales S.A., logrando establecer mayores y mejores sinergias así como una mayor eficiencia operativa.

En septiembre de 2009 se realizó la fusión de la empresa Instapanel S.A. en Varco Pruden Chile S.A., manteniéndose la razón social de Instapanel S.A. En la misma fecha, la sociedad filial Cintac S.A.I.C, adquirió los derechos de Instapanel S.A. y Conjuntos Estructurales S.A., de manera de obtener un funcionamiento bajo una misma estructura organizacional.

En 2010, Cintac S.A.I.C. adoptó para la presentación de sus estados financieros, las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) ó IFRS en su sigla en inglés y ha definido como moneda funcional el dólar estadounidense.

Durante el año 2014 se realizaron importantes cambios en la estructura organizacional de la empresa materializándose, en el mes de Agosto la fusión de las filiales de Conjuntos Estructurales S.A., Instapanel S.A. y Centroacero S.A. en Cintac S.A.I.C. En el mes de diciembre se realizó la fusión de Cintac S.A.I.C. en la Inmobiliaria S.A. bajo el rut de ésta última y manteniendo la razón social de Cintac S.A.I.C. De forma adicional se incorporaron las operaciones de la planta Santa Marta a las instalaciones de la planta Maipú dejando en funcionamiento dos de las tres plantas productivas (Maipú y Lonquén) y una disponible para la venta (Santa Marta).

Estos cambios han permitido simplificar la estructura final del grupo y fortalecer el enfoque colaborativo que ha implementado la empresa en los últimos años con el fin de acrecentar las sinergias administrativas, operacionales y de costos lo cual se verá reflejado principalmente en la atención final realizada a los clientes ya que todos los productos que antes eran ofertados por diferentes empresas, ahora serán ofrecidos por una sola entidad ayudando a facilitar el proceso de venta.

Hechos Relevantes

El presente año presentó condiciones similares a las observadas el año 2013. La baja inversión y crecimiento registrado en el país afectó el mercado objetivo de los productos ofrecidos por la empresa. Se suma a esto la baja que presentó el precio del acero, lo cual impacta negativamente a los stocks adquiridos con anterioridad a la baja y que se reflejan en un menor precio final disminuyendo el margen de venta de los productos.

Para enfrentar este escenario adverso la empresa continuó con el plan de eficiencia iniciado a fines del año anterior y se realizó una revisión de la estructura organizacional, tanto en las plantas operativas como en las áreas administrativas; acciones que permitieron reducir los gastos totales en un 29% ayudando a contener los menores ingresos operacionales. Además la fusión mencionada precedentemente permite a la empresa simplificar sus procesos y con ello conseguir ahorros importantes en el desarrollo de sus actividades que se verán reflejados a partir del año 2015. Dentro de estas medidas de eficiencia se incorporaron las actividades de la planta de Santa Marta en la planta de Maipú liberando el activo fijo perteneciente a Centroacero, dejando mayores recursos disponibles para la empresa.

A nivel administrativo se trabajó en la implementación del sistema SAP, el cual dará inicio operativo durante el año 2015 integrando a la empresa a los estándares de su matriz CAP.

En la constante búsqueda de innovación y mejora continua se generaron nuevos negocios donde destaca el lanzamiento al mercado de las defensas camineras certificadas bajo la Norma europea EN1317 gracias al acuerdo logrado con Tubosider Internacional permitiendo la entrada de Cintac al mercado de las grandes concesiones. Estos sistemas de contención vial son diseñados con tecnología de punta y sofisticados sistemas de modelación computacional cuyo propósito final es el de salvar vidas. Estas características permitirán a la compañía competir con las empresas internacionales líderes en seguridad vial además, al ser fabricadas localmente permite acotar los plazos de entrega, ofrecer disponibilidad de stock y asesoría técnica, cualidades que ayudan a la reducción de los plazos de ejecución de los proyectos. Como resultado de esto durante el año 2014 la empresa instaló más de 150 kilómetros de defensas certificadas para el tramo de la Ruta 5 Norte que va desde La Serena a Vallenar.

En el sector Industrial, Cintac S.A.I.C. se incorporó al mercado de las energías renovables no convencionales a través de la oferta de estructuras de acero para parques fotovoltaicos orientados a entregar soluciones energéticas de alta generación o autoconsumo para sectores como el industrial, habitacional o agrícola. Uno de los hitos más importantes alcanzados por este nuevo producto fue el participar en la implementación de la planta solar fotovoltaica más grande de Latinoamérica denominado proyecto Amanecer Solar CAP donde la empresa suministró 300.000 paneles fotovoltaicos. Por otro lado la compañía participó en otros proyectos liderados por importantes empresas internacionales demostrando que Cintac S.A.I.C cuenta con altas capacidades para responder a las exigencias de este incipiente mercado que cuenta con altas expectativas de crecimiento.





Descripción del Mercado

La oferta de productos de Cintac S.A.I.C. abarca cuatro sectores principales de acuerdo a la actividad económica que se desarrolla en ellos y que corresponden a: Construcción, Industrial, Infraestructura y Vial y el de Comercialización.

En el área de Construcción el comportamiento de las ventas se ve directamente relacionado 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.

El área Industrial abarca las construcciones de mayor envergadura generalmente destinados a uso industrial y comercial donde destacan:

- Industrial-Comercial: Malls, naves industriales, supermercados, centros de distribución, galpones e industria en general.
- Edificaciones: Casas, edificios, hospitales, colegios y otros. También se distribuye por grandes cadenas de retail llegando al público con productos estándar de consumo masivo.
- Minería-Forestal: Proyectos mineros, forestales, hidroeléctricos, pisciculturas, entre otros.

Además se consideran a los clientes que usan el acero como materia prima en la fabricación de proyectos de infraestructura. En este segmento se encuentran las maestranzas, constructoras y empresas de proyectos e ingeniería, principalmente para construcciones industriales.

Distribuidores especialistas: Empresas que distribuyen materiales de construcción, donde el acero plano es parte de una oferta más amplia de productos, normalmente complementarios entre sí.

El área de Infraestructura y Vial ofrece soluciones de equipamiento para prevención y seguridad, tanto en carreteras como para caminos, aplicables en ámbitos industriales, mineros, obras civiles, entre otros.

El sector de Comercialización que contempla la venta de productos de reventa, materias primas, subproductos y servicios.

La nueva estructura definida a finales del 2014, tiene como objetivo consolidar una completa oferta de soluciones en acero para los clientes de los diferentes sectores y lograr que la gran mayoría de los productos que se requieran para el desarrollo de un proyecto puedan ser proporcionados por nuestra empresa.

Líneas de Productos

AREA CONSTRUCCIÓN

Esta área está compuesta por las familias de productos de perfiles abiertos, tubulares, cañerías y , cubiertas y revestimientos habitacionales y productos de la línea Metalcon®.

AREA INDUSTRIAL

Esta área está compuesta por la familia de productos TuBest® y por vigas soldadas y laminadas.

Cubiertas y Revestimientos: Compuesto por paneles de acero conformados en frío prepintados o en zincalum, para naves comerciales e industriales y galpones de uso en general.

Paneles Aislantes: paneles estructurales prepintados con núcleo de poliestireno o poliuretano, para frigoríficos, centros comerciales, industrias de procesamiento y conservación de alimentos, minería, vivienda, colegios, galpones.

Paneles Arquitectónicos: Paneles de acero con un alto valor estético, para uso en revestimientos. Pueden ser lisos, trapezoidales o perforados.

Placas Colaborantes: Uso en losas para edificación de grandes edificios, naves comerciales, viviendas, entre otros.

Servicios de dimensionamiento de acero según los requerimientos del cliente.

AREA INFRAESTRUCTURA Y VIAL

• VIALES

Esta área está compuesta por la familia de productos de defensas camineras certificadas además de productos corrugados para grandes obras públicas y proyectos mineros.

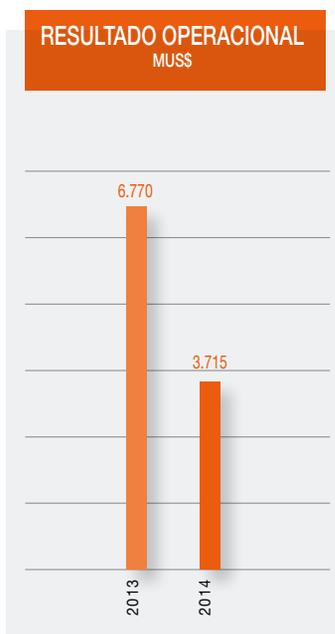
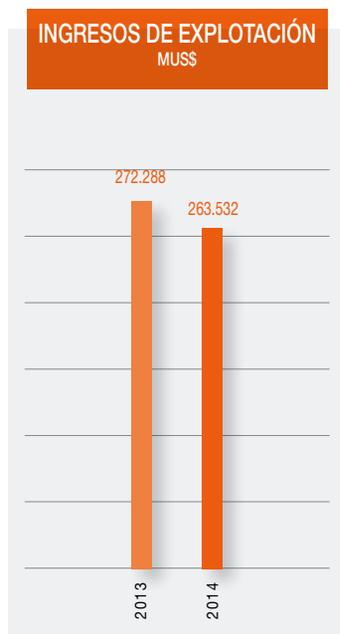
• EXPORTACIONES

Durante el ejercicio 2014, las exportaciones se concentraron preferentemente en los países del Área Andina, particularmente Bolivia, Argentina y hacia la filial Tupemesa en Perú.



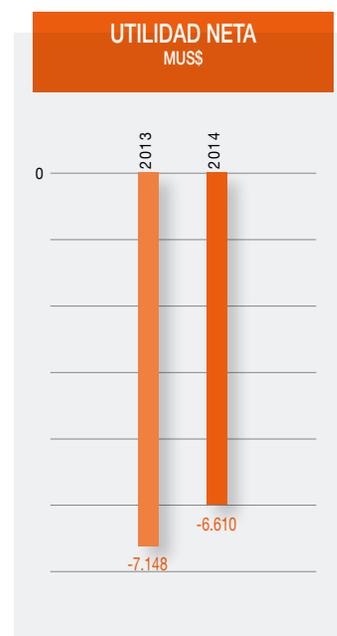
RESULTADOS

Para el año 2014 las ventas valoradas de Cintac S.A.I.C., disminuyeron en un 3,2% respecto de igual período de 2013, esta variación obedece al menor precio promedio de venta de los productos debido a la baja del precio internacional de la materia prima.



El resultado operacional alcanzó a US\$3,7 millones, un 45,1% inferior a la obtenida durante el año anterior producto de la disminución de los márgenes de venta que afectaron principalmente a las familias de productos tradicionales.

EL EBITDA del ejercicio fue de US\$ 9,8 millones cifra menor a los US\$14,0 millones alcanzados durante el año 2013 y se debe principalmente a la disminución de los resultados operacionales productos de la baja de márgenes comentada precedentemente. Debido al importante alza (\$82 pesos) que experimentó el precio del dólar durante el año la diferencia de cambio fue negativa por US\$23,7 millones afectando el resultado final del ejercicio que alcanzó una pérdida total de US\$6,6 millones.



Nota: Las cifras comparativas del año 2013 y 2014 consideran a Cintac S.A.I.C. fusionado

Inversiones

Durante el primer semestre del presente año se realizó el traslado de equipos productivos inter-empresa desde la planta de Santa Marta a la planta Maipú bajo el proyecto de unificación de plantas que tiene como objetivo principal lograr sinergias de costos y de operación. Se instaló una nueva línea de producción para los productos Tubest, mejorando los niveles de productividad y seguridad al permitir automatizar el proceso de fabricación.

Para los productos viales y proyectos solares se dio inicio a la operación continua de la planta de galvanizado por inmersión permitiendo disminuir los tiempos de procesamiento.

En la planta de Antofagasta se terminaron los trabajos de habilitación, construcción de oficinas y naves trasladando las operaciones del antiguo local hacia estas nuevas instalaciones.

En planta Lonquén comenzó el funcionamiento de una línea enfriadora de paneles de poliuretano mejorando la calidad de los productos terminados. Se realizó la instalación de la matricería para la fabricación de la teja colonial, producto que fue lanzado al mercado en el mes de Mayo de 2014. Por último se continúa con la instalación de líneas de producción para productos arquitectónicos, destinados a las terminaciones de fachadas.

PRINCIPALES CLIENTES

- Sodimac S.A.
- Easy S.A.
- Construmart S.A.
- Delgado S.A.
- Grupo Clavijo ELT S.L.
- Imperial S.A.
- Sociedad Metalúrgica Caceres Hnos. S.A..
- Carlos Herrera Arredondo Ltda.
- Salomon Sack S.A.
- Sunedison Chile Construcción Ltda.

Principales Proveedores

Samsung C&T Corporation
Daewoo International Corporation
Duferco S.A.
Steel Resources
Mitsui & Co.

Directorio de la Empresa

El Directorio de Cintac S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2014, está conformado por las siguientes personas:

JORGE PÉREZ CUETO

Economista
Presidente

ERNESTO ESCOBAR ELISSETCHE

Ingeniero Civil Mecánico
Director

RAÚL GAMONAL ALCAÍNO

Ingeniero Comercial
Director

JUAN PABLO CORTÉS BAIRD

Ingeniero Civil de Industrias
Director

ANDRÉS DEL SANTE SCROGGIE

Ingeniero Comercial
Director

2.3 ▶ TUPEMESA

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

RAZÓN SOCIAL	Tubos y Perfiles Metálicos SA. TUPEMESA
DOMICILIO LEGAL	Carretera Panamericana Sur Km. 21.5 Urbanización San Marino, Distrito Villa El Salvador, Lima, Perú
REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTE	20.100.151.112.
TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima de Giro Comercial
DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	Tubos y Perfiles Metálicos SA, se constituyó en Lima, mediante escritura del 08 de noviembre de 1965, otorgada ante el notario, don Ricardo Fernandini Arana.

ADMINISTRACIÓN

FERNANDO ALMARAZ GRANDCHANT	Gerente General
CARLOS MARÍN NEGRIN	Gerente Controlador
LAUREANO LÓPEZ CATALDO	Gerente Comercial

DIRECCIONES PLANTA Y OFICINAS CENTRALES

PLANTA VILLA EL SALVADOR

Panamericana Sur km 21.5 Urb. San Marino Villa el Salvador, Lima Perú.
Teléfonos: (51 1) 637-0000
Fax: (51 1) 638-3644

PLANTA LURÍN

Prolongación Avenida Industrial, Panamericana Sur KM 40
Teléfonos: (51 1) 637-0000- Anexo 405

OFICINAS

Panamericana Sur km 21.5 Urb. San Marino Villa el Salvador, Lima, Perú.
Teléfono Mesa central: (51 1) 637-0000
Fax: (51 1) 638-3644

SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE: 0-800-00267

E-MAIL: ventas@tupemesa.com.pe

WEB: www.tupemesa.com.pe

CENTROS DE ATENCIÓN CLIENTES

LIMA

1) Avenida México 1629, la Victoria, Lima, Perú.

Teléfono: (51 1) 711-9572

Fax: (51 1) 711-9573

2) Calle los Taladros 146, Independencia, Lima, Perú.

Teléfono: (51 1) 719-1502

Fax: (51 1) 719-1503

3) Av. Metropolitana Mz M Lt.8 Tilde-Ate, Lima.

Teléfono:(51 1) 719-2968.

Fax: (51 1) 719-2969

4) Av. Puente Piedra 798 – Puente Piedra, Lima.

Teléfono:(51 1) 719-3019

Fax: (51 1) 719-3018

5) Av. Los Faisanes Mz. C Lt. 27 – Urb. Parcelación – La Campiña – Chorrillos, Lima.

Teléfono:(51 1) 715-0836

Fax: (51 1) 715-0837

PROVINCIA

6) Calle Loreto 125 Urbanización Patazca, Chiclayo, Perú

Teléfono: (51 074) 608010

Fax: (51 074) 608011

7) Av. Aviación 321 Sector Zamacola Cerro Colorado – Arequipa.

Teléfono: (51 054)-608000

Fax: (51 054) - 608377

8) Zona Industrial MZ 223 Lote 09 - Piura

Teléfono:(51 073) 531280



Historia de Tupemesa

Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA) fue constituida el 25 de noviembre de 1965 y desde entonces opera con éxito en el mercado de los productos tubulares de acero en Perú.

A contar de 1996, pasa a formar parte de Cintac S.A. lo que le significa recibir el respaldo de una empresa líder en la región sudamericana en la producción y comercialización de productos de acero conformados en frío.

Debido a lo anterior, TUPEMESA ha podido realizar importantes inversiones para aumentar su capacidad de producción, convirtiéndose en una empresa más competitiva y consolidada como uno de los principales actores del mercado de tubos y perfiles del Perú.

Tubos y Perfiles Metálicos S.A., a principios del año 2003 logró la certificación ISO 9001:2000, que garantiza la calidad de los procesos de fabricación de sus productos. De esta manera, se establece un compromiso permanente con la excelencia de los estándares de calidad internacional.

Durante el año 2013, la empresa realizó importantes inversiones en terrenos e instalaciones de máquinas, para lo cual contó con el respaldo de las filiales de Chile que traspasaron el sello de calidad de productos y eficiencia de procesos.

El año 2014 concluye el importante proceso de inversión iniciado hace unos años en la empresa. Se ha redefinido la estrategia y aumentado la participación en las ventas como resultado de la mayor capacidad con la que hoy cuentan las plantas productivas, además se reubicaron los puntos de atención a los clientes distribuidos a lo largo del país cuyo objetivo principal es poder surtir todos los sectores del mercado peruano.

Situación en Perú

La economía peruana tuvo un crecimiento del PIB durante el año 2014 del 2,5%, cifra inferior al año anterior (5,0%), este resultado fue producto del menor dinamismo de la economía mundial y la no materialización de proyectos de inversión.

Hechos Relevantes

Durante este año y con el fin de dar un impulso en línea con la estrategia global del grupo, asumió como gerente comercial un ejecutivo de Cintac, el cual por su experiencia en el mercado de productos de acero, brindará el apoyo necesario para capitalizar el crecimiento que presenta este país, además de unificar los criterios y formas de trabajo permitiendo alcanzar los objetivos propuestos. Adicionalmente, y en concordancia con la nueva visión de la empresa, se reorganizaron los centros de atención a los clientes, teniendo a la fecha 5 puntos de atención en la ciudad de Lima y 3 en provincia. Todos estos cambios apuntan a ampliar la oferta de productos hacia nuevos mercados y posicionar a la empresa como un actor de alto volumen y relevancia en el sector de la construcción peruana.

Descripción del Mercado

TUPEMESA, interviene en diferentes mercados con una variedad de productos que comercializa a través de sus locales y una amplia red nacional de distribuidores afiliados con productos tales como tubos estructurales, cañerías y perfiles abiertos.

También está presente en proyectos industriales, mineros, comerciales y de la construcción, a través de perfiles Metalcon® para sistemas drywall, sistema constructivo TuBest® y cubiertas habitacionales y paneles de revestimiento sin y con núcleo de aislación.

Líneas de Productos

TUPEMESA cuenta en la actualidad con líneas de productos que reflejan su posición de vanguardia en tecnología e innovación:

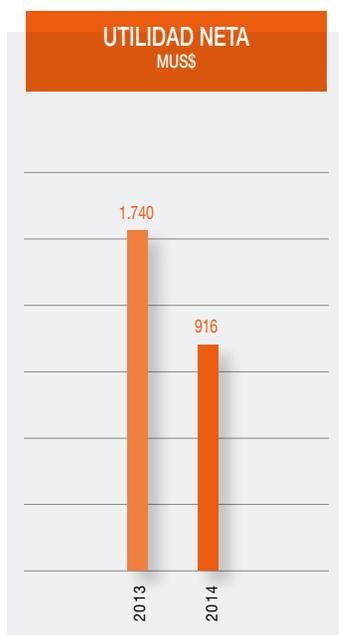
- **Acero TUPEMESA:** Línea de tubos, cañerías, perfiles abiertos y ángulos de acero.
- **Metalcon®:** Sistema constructivo para la fabricación de tabiques, cielos rasos y muros estructurales para viviendas.
- **TuBest®:** Sistema constructivo para la fabricación de galpones y naves industriales.
- **Instapanel®:** Paneles de cubierta y revestimiento con y sin núcleo de aislación.
- Perfiles Laminados.
- Fierro de Construcción.

Resultados

En el presente año los ingresos de TUPEMESA superaron en un 20% a los ingresos obtenidos durante el 2013, este aumento ha sido superior al del crecimiento del PIB y fue logrado gracias al aumento de un 31,7% en las toneladas con respecto al año anterior.



El resultado operacional alcanzó la cifra de US\$ 2,7 millones. El EBITDA alcanzó a los US\$ 4,4 millones, en tanto el resultado final fue una utilidad de US\$ 0,9 millones.



Nota: Las cifras en los gráficos son en dólares nominales.

Inversiones

En el año 2014 se realizó un aumento de infraestructura en la planta de Villa el Salvador que permitió aumentar la capacidad de elaboración de productos planos y perfiles de esta planta.

Principales Clientes

Aceros Comerciales SCRL.
3ª SA
Comercial RC SRL.
Compra y Venta de Materiales Metálicos
Inmobiliaria Alquife SAC
Comercial de Acero Industrial del sur SAC

Principales Proveedores

Duferco S.A.
Steel Resources, LLC.Daewoo International Corp.
Samsung C&T

Directorio de la Empresa

El Directorio de Tubos y Perfiles Metálicos S.A. al 31 de diciembre de 2014, está conformado por las siguientes personas:

JUAN RASSMUSS ECHECOPAR
Ingeniero Civil de Minas
Presidente

JORGE PÉREZ CUETO
Economista
Director

RAÚL GAMONAL ALCAÍNO
Ingeniero Comercial
Director

ERNESTO ESCOBAR ELISSETCHE
Ingeniero Civil Mecánico
Director

03





FINANZAS Y RECURSOS HUMANOS

- ▶ 3.1 Finanzas
- ▶ 3.2 Acciones Transadas
- ▶ 3.3 Recursos Humanos
- ▶ 3.4 Remuneraciones
- ▶ 3.5 Marcas y Patentes
- ▶ 3.6 Informe Comité de Directores

3.1 ► FINANZAS

Política de Inversión y Financiamiento

INVERSIONES

Cintac en su calidad de empresa líder en el mercado de procesamiento de acero, ha aplicado de forma consistente a lo largo de los años su política de inversiones tanto en maquinarias como en nuevos negocios, teniendo presente el respeto y cuidado por el medio ambiente y la comunidad, utilizando las tecnologías más eficientes para entregar productos de calidad y de valor agregado para nuestros clientes y ampliando la oferta de productos al mercado a fin de maximizar la productividad y la rentabilidad de los negocios.

En el año 1994, con la finalidad de aumentar su participación de mercado y niveles de rentabilidad, Cintac S.A. adquiere mediante fusión por incorporación, la empresa Compac S.A. Consecuente con la política de mantener una activa presencia en países sudamericanos, Cintac S.A. adquiere en 1995 la compañía TASA en Argentina y, al año siguiente, TUPEMESA en Perú.

Con una visión estratégica de futuro, enfocada en la búsqueda de renovadas capacidades para generar soluciones constructivas cada vez más complejas y modelos de negocio innovadores, en el mes de abril de 2006, Cintac S.A., materializó la adquisición de la propiedad de Instapanel S.A. y Varco Pruden Chile S.A. (fusionadas en el año 2009), empresas líderes en el segmento de las cubiertas y revestimientos metálicos. Posteriormente, durante el mes de agosto se formalizó la compra de Centroacero S.A., principal centro de servicios para la industria metalmeccánica y distribuidora de aceros en el mercado nacional.

Con la incorporación de estas empresas, Cintac S.A. ha logrado una complementación estratégica de negocios que le ha permitido, entre otras ventajas, aumentar y reforzar su oferta al mercado de la construcción habitacional e industrial, contar con un mejor y más completo surtido de productos, fundamental para elaborar propuestas integradas de mayor valor para sus clientes y maximizar la utilización de las capacidades productivas.

Con este objetivo y en la constante búsqueda de eficiencia y mejora continua, el año 2014 la empresa modificó su estructura organizacional unificando sus operaciones bajo un único rol tributario para sus filiales en Chile; este cambio fue acompañado del traslado de las instalaciones operativas de la planta de Santa Marta a la planta Maipú con lo cual se dejó disponible el terreno e instalaciones de ésta.

De forma adicional se realizaron inversiones cuya finalidad es reducir la manipulación manual y lograr la automatización de procesos ayudando a reducir los factores de riesgo en la producción. Destacan entre éstos la instalación de una nueva línea de producción de Tubest reduciendo los costos de fabricación y el inicio de la operación continua de la planta de galvanizado para productos viales y proyectos solares.

En la planta Lonquén se instaló y comenzó a funcionar el equipo de matricería de los productos de teja colonial continua destinado a la fabricación de viviendas el cual fue lanzado al mercado en Mayo del 2014. Enfocados al mismo mercado, principalmente al de las terminaciones arquitectónicas es que se ha iniciado instalación de la línea de fabricación de productos arquitectónicos permitiendo a Cintac ampliar su oferta en este segmento de mercado.

De forma adicional se culminaron las inversiones comenzadas durante el año 2013 en la planta de Antofagasta concretándose el trasladando las operaciones del antiguo local a las nuevas instalaciones.

Por último en Tupemesa se realizó un aumento de infraestructura en la planta de Villa el Salvador que permitió aumentar la capacidad de elaboración de productos planos y perfiles de esta planta.



FINANCIAMIENTO

La estrategia financiera de Cintac S.A., basada en políticas estables y coherentes, está encaminada hacia el logro de un adecuado equilibrio entre activos y pasivos, manteniendo una liquidez acorde con sus necesidades operativas y de inversión, minimizando los riesgos cambiarios y exhibiendo un adecuado equilibrio entre capital y deuda.

OBJETIVOS FINANCIEROS

Para lograr maximizar el uso de los recursos líquidos así como para obtener las mejores condiciones de mercado para el financiamiento de sus operaciones, la empresa ha concentrado sus esfuerzos en lograr reducir la deuda financiera, mejorar el perfil de vencimientos, y continuar con el proceso de optimización de sus activos.

Es así, como en diciembre de 2012, la Sociedad refinanció Pasivos Bancarios de corto al largo plazo por un monto de MUS\$ 60.000 a través de la obtención de préstamos otorgados por el Banco de Crédito e Inversiones por MUS\$15.000, el Banco del Estado por US\$15.000, el Banco Santander por US\$15.000 y el Banco Itau por MUS\$15.000 (este último se materializó durante los primeros días de Enero de 2013). Dichos créditos fueron otorgados con vencimientos en cinco años, con amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3%. Estos préstamos fueron destinados a prepagar obligaciones que mantenían a la fecha con dichos bancos a excepción del crédito del Banco ITAU.

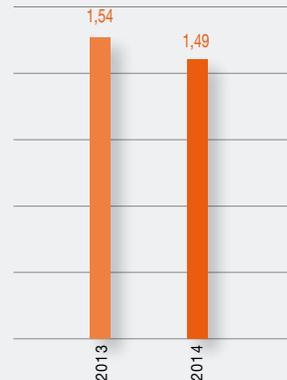
Al 31 de Diciembre de 2014, la empresa cuenta con la inscripción de una línea de bonos por UF 1,5 millones a un plazo de 10 años aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros con vencimiento en el año 2018. La categoría entregada por los Clasificadores de Riesgo para el bono es "A-" con tendencia estable.

Evolución de Parámetros Financieros

LIQUIDEZ

Este índice presentó una disminución desde 1,54 veces al cierre del 2013 a 1,49 veces en diciembre 2014 debido a que los pasivos corrientes experimentaron un mayor aumento porcentual (13,2%) en comparación con el activo corriente (9,4%). Los pasivos corrientes tuvieron un aumento con respecto al año anterior explicado principalmente por un aumento en las cuentas por pagar comerciales debido a la utilización del financiamiento de proveedores para las compras de materias primas, un efecto contrario tuvo la cuenta de pasivos financieros que refleja el pago de cartas de crédito realizada durante el año. A su vez las cuentas de pasivos por impuestos corrientes, provisiones a los empleados y otros pasivos registraron una disminución con respecto al año anterior.

ÍNDICE DE LIQUIDEZ



El activo corriente presentó aumentos en las cuentas de efectivo y efectivo equivalente e inventarios corrientes, en tanto que la cuenta de deudores por ventas disminuyó a consecuencia de las menores ventas del período, además se registró una disminución de los activos por impuestos corrientes.





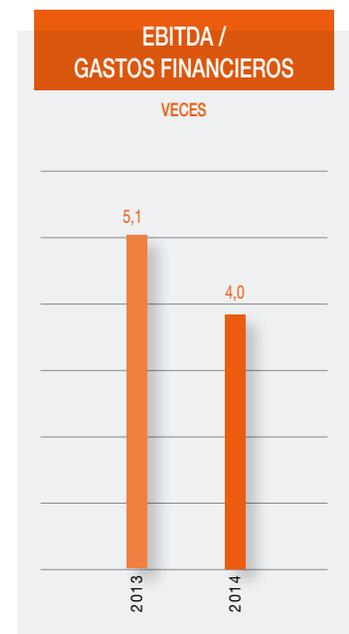
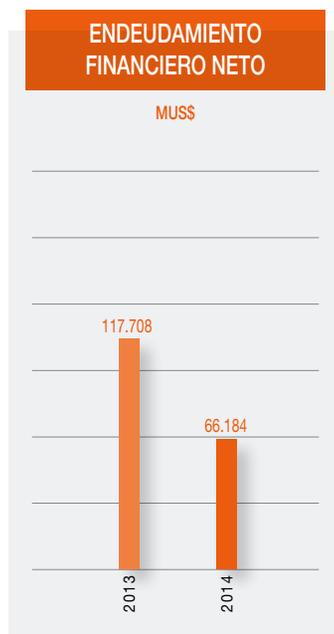
ENDEUDAMIENTO

Al cierre del año 2014 la empresa aumentó levemente el nivel de sus pasivos con respecto al patrimonio, lo cual corresponde a un 2,7% de mayores pasivos con respecto al cierre del 2013. Esta variación se explica principalmente por un aumento de las cuentas por pagar como resultado de las compras de materias primas a través de crédito de proveedor compensado por la disminución de los créditos bancarios corrientes por el pago de una cuota del crédito de largo plazo que mantiene la empresa y pagos de pasivos por cartas de crédito. El valor de las existencias al cierre de 2014 fue de US\$141 millones en tanto al cierre de 2013 fue de US\$ 119 millones.

Al cierre del 2014 la deuda financiera neta consolidada de la sociedad fue un 44% menor a la registrada al cierre de 2013, lo que corresponde a una disminución de pasivos por un total de US\$ 51 millones, quedando un saldo de pasivos total neto de US\$66 millones. Esto valores reflejan la continuación de la política de compras de inventario iniciada el año anterior la cual tiene como objetivo mantener un stock consistente a la demanda y a la utilización del financiamiento de proveedores para la compra de materias primas. Con estas cifras, la razón de endeudamiento financiero neto consolidado a patrimonio pasó de 0,7 veces el año 2013 a 0,4 veces al cierre del ejercicio 2014.

Con estos resultados, la deuda financiera neta consolidada a EBITDA se redujo desde 4,8 veces el año 2013 a 3,4 veces para el año 2014.

La razón EBITDA sobre gastos financieros presentó una disminución de 5,1 veces en el año 2013 a 4,0 veces en el 2014 debido al efecto conjunto de reducción de pasivos y a la considerable disminución que tuvo el EBITDA a consecuencia de la baja de los precios de acero internacionales que afectaron los márgenes de venta de las filiales del grupo.



FACTORES DE RIESGO

El principal factor de riesgo propio del negocio al cual está expuesta la sociedad es la variación que puede experimentar el precio del acero, componente principal de los gastos de la empresa. Con el fin de reducir este riesgo, la empresa aplica la política de compra eficiente cuyo objetivo es mantener el mínimo stock para cumplir con las necesidades del mercado y evitar mayores pérdidas ante disminuciones en el precio.

Por otro, el riesgo de mercado está asociado a las fluctuaciones que experimenta el tipo de cambio que pueden afectar de forma importante a los estados financieros debido a que las operaciones de la empresa se realizan en la moneda local, pesos, mientras que sus estados financieros se registran en dólares. Para disminuir este factor de riesgo se ha aplicado una política de cobertura a través de la contratación de derivados y la transformación de pasivos en dólares a pesos de tal forma de reducir el diferencial que se genera del funcionamiento normal de la empresa, estrategia que ha permitido contrarrestar el importante alza registrada durante el año 2014 de \$82.

BANCOS CON LOS QUE OPERA LA COMPAÑÍA

- Banco Crédito e Inversiones
- Banco de Chile
- Banco Estado
- Banco Santander Santiago
- Banco Security
- Banco Itaú
- Corpbanca
- Banco de Crédito del Perú
- Banco BBVA
- Bank of Tokio
- Banco RBS
- Banco BISA (Bolivia)
- Banco Citibank
- Banco HSBC
- Scotiabank

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de Cintac S.A. ha sido y se propondrá en la junta de accionistas a celebrarse en el mes de abril de 2015, que continúe distribuyéndose el 50% de las utilidades líquidas de cada ejercicio comercial y facultar al Directorio para que éste acuerde el reparto de dividendos provisorios con cargo a las 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 monto de los dividendos provisorios y/o eventuales y sus respectivas fechas de pago, los acordará el Directorio de la Sociedad en cada oportunidad.

DIVIDENDOS

Los dividendos pagados entre los años 2008 y 2014, son los siguientes:

Dividendo N°	Calidad del Dividendo	Fecha de pago	\$ por Acción
63	Provisorio	21-01-2008	2,30000
64	Definitivo	29-04-2008	2,98210
65	Provisorio	29-07-2008	3,40000
66	Provisorio	23-02-2009	2,28469
67	Definitivo	28-04-2009	2,28469
68	Provisorio	24-09-2010	2,75000
69	Provisorio	24-11-2010	2,75000
70	Provisorio	26-01-2011	2,75000
71	Definitivo	26-04-2011	7,10025
72	Provisorio	28-07-2011	2,00000
73	Provisorio	26-10-2011	2,00000
74	Provisorio	27-01-2012	2,00000
75	Definitivo	26-04-2012	5,65433
76	Provisorio	17-08-2012	2,00000
77	Provisorio	30-10-2012	2,00000
78	Provisorio	25-01-2013	2,00000
79	Definitivo	30-04-2013	1,93017
80	Definitivo	30-04-2014	0,74236

PATRIMONIO CINTAC S.A.

De aprobarse la proposición por parte de la Junta de Accionistas, el Patrimonio de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2014, quedaría como sigue:

	PATRIMONIO Al 01/01/2014	PATRIMONIO Al 31/12/2014	PATRIMONIO Al 01/01/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital pagado	57.120	57.120	57.120
Reservas futuros dividendos	115.787	115.192	116.018
Otras Reservas	5.895	5.365	5.365
Efecto cambio tasa impuesto a la renta	0	(913)	
Dividendos Provisorios	(595)	(1.739)	
Utilidad del ejercicio a Diciembre 2014		3.478	
TOTAL PATRIMONIO	178.207	178.503	178.503

3.2 ▶ ACCIONES TRANSADAS

A continuación se presentan las transacciones de la sociedad realizadas entre el 1 de enero del año 2011 y el 31 de diciembre de 2014:

AÑO	PERÍODO	CANTIDAD DE ACCIONES	MONTO (MILES DE PESOS CHILENOS)	PRECIO PROMEDIO (PESOS CHILENOS)
2011	1 er trimestre	24.412.566	9.436.426	387
	2º trimestre	5.775.847	2.019.069	350
	3 er trimestre	6.019.887	1.973.725	328
	4º trimestre	1.820.795	468.590	257
2012	1 er trimestre	13.041.433	3.179.036	244
	2º trimestre	2.885.698	740.424	257
	3 er trimestre	10.143.230	2.213.406	218
	4º trimestre	12.912.664	2.606.079	202
2013	1 er trimestre	2.987.855	654.495	219
	2º trimestre	461.405	96.720	210
	3 er trimestre	377.853	58.994	156
	4º trimestre	179.066	24.955	139
2014	1 er trimestre	274.718	34.305	125
	2º trimestre	7.887.310	817.753	104
	3 er trimestre	1.344.782	133.567	99
	4º trimestre	409.058	42.097	103

TRANSACCIONES DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS

Durante el año 2014 no hubo transacciones de acciones correspondientes a accionistas mayoritarios, directores, gerente general, gerentes, liquidadores, y otras personas naturales o jurídicas relacionadas.

COMPARACIÓN ENTRE PRECIO ACCIÓN CINTAC E IPSA



3.3 ► RECURSOS HUMANOS

Dotación

Al 31 de diciembre de 2014, el personal del grupo de empresas Cintac es de 632 personas. A continuación, detallamos la distribución de personas por empresas y función:

	GERENTES	EJECUT./EMPELADOS	OPERARIOS	TOTAL
Cintac SA	5	0		5
Cintac SAIC	0	180	254	434
Tupemesa	3	71	119	193
Total	8	251	373	632

Capacitación

Hemos definido como parte de nuestra misión, el compromiso con una gestión de excelencia e innovación en toda la cadena del negocio, buscando generar valor a largo plazo para todos nuestros grupos de interés.

Lo anterior es un gran desafío, principalmente cuando se requiere hacer frente a escenarios adversos, sin embargo, la gestión del aprendizaje resulta de gran valor al momento de buscar el equilibrio necesario entre la estrategia de nuestra compañía y las competencias actuales de nuestra gente.

A nivel operacional se ha trabajado fuertemente en la generación de una cultura preventiva, que nos permita alcanzar la meta de cero accidentes. Hemos procurado entregar, los conocimientos y habilidades técnicas necesarias en materia de seguridad a quienes forman parte de la organización, no obstante, hoy nuestro reto es aún mayor, pretendemos que el autocuidado sea un valor permanente, lo que requiere, entre otras cosas, romper con una de las principales barreras en seguridad: "el cambio conductual".

Con ese propósito, durante el 2014, se realizó el curso de Prevención de Riesgos Laborales, dirigido a todo el personal que desarrolla funciones en el área de operaciones, incluyendo jefaturas.

En relación a otras materias, durante el 2014, se trabajó en orientar nuestra compañía hacia nuevos estándares de servicio, generando Talleres Colaborativos.

Profesionales de todas las áreas vinculadas a la cadena de atención al cliente, administración, comercial, logística y operaciones, se reunieron para participar en talleres de conexión, cuyo objetivo principal fue facilitar el diálogo y darle los espacios necesarios para proponer mejoras en los estándares de respuesta a nuestros clientes.

Este trabajo, involucró a cerca de 80 colaboradores en cinco talleres, donde se crearon mesas conectoras con un enfoque que partió desde el análisis de factores personales (yo individuo, con mis particularidades cómo abordo las relaciones laborales) para pasar a aquellos factores más relacionales.



El resultado final fue valorado muy favorablemente quedando el desafío de continuar impulsando iniciativas a este nivel para el 2015.

También en materia de capacitación, se realizaron cursos de perfeccionamiento técnico como operación de puentes grúa, auditor interno, auditor líder, entre otros.

En total en el año 2014 se efectuaron 23.127 horas de capacitación, de las cuales 8.546 corresponden a cursos externos.

Las 14.581 horas de capacitación interna pertenecen al Programa de Operación Eficiente (POE) que busca aprovechar el alto nivel de conocimiento que tiene el personal interno en su puesto de trabajo.

Cintac apunta a ser una organización ágil, moderna e integradora, que reúne personas experimentadas con talentos jóvenes, en un ambiente seguro y en un entorno de respeto mutuo y constante trabajo colaborativo, para eso la capacitación es una de nuestras herramientas esenciales.

Seguridad y Salud Ocupacional

Cintac, por pertenecer al rubro metalmeccánico, realiza sus operaciones utilizando maquinarias y procesos, que pueden generar un daño potencial en los operadores, de no tomarse las medidas preventivas correspondientes.

En este contexto, la compañía ha realizado un trabajo dedicado, en primer lugar a minimizar las condiciones de riesgo, a través de reportes de incidentes, bajo las que se han realizado cerca de 3.000 mejoras a situaciones con potencial peligro para los trabajadores. Lo anterior, sumado a las iniciativas que buscan terminar con las conductas inseguras nos conducen a un compromiso de toda la organización con la Seguridad Laboral.

En esta línea, se han realizado las siguientes iniciativas:

Curso de Prevención de Riesgos Laborales: Enfocado a dotar a los supervisores y otros integrantes del área de operaciones de los conocimientos necesarios para actuar como líderes en prevención de riesgos. Esto con el objetivo de ampliar el compromiso con la seguridad al área de producción.

Programa de Salud Ocupacional del IST: Destinado a detectar agentes potenciales de daño para la salud de los trabajadores, ya sea ruido, humo metálico o vapores orgánicos y ácidos.

Reforzamiento de la Brigada de Emergencias: A través de capacitaciones sobre el uso de material de combate contra incendios, tales como mangueras y pitones. Esto, con el objetivo de potenciar nuestra capacidad de reacción frente a emergencias. A su vez, de manera que la organización se encuentre preparada para actuar frente eventualidades como sismos o incendios, se realiza de manera anual un simulacro de emergencia.

Evaluación Ergonómica: Para trabajadores del área administrativa, como así también de iluminación, de manera de contribuir al cuidado de la salud ocupacional.

Durante el 2014, Cintac tuvo un total de 11 accidentes en todas sus plantas productivas.





Medioambiente

La naturaleza de nuestras operaciones, nos obliga a tener políticas estrictas en materia de cuidado medioambiental, de manera de no dañar el interior de nuestras instalaciones o sectores aledaños. Esto dado que los procesos de conformado generan emisiones atmosféricas, residuos (peligrosos y no peligrosos), emisiones acústicas y riles. Sin embargo, todos estos factores se encuentran controlados a través de nuestro Sistema de Gestión Integrado.

En nuestras actividades, se hace uso de recursos naturales, tanto renovables como no renovables, entre los que se encuentran combustibles fósiles, papel y agua. Es por eso que la compañía ha desarrollado diversas políticas e iniciativas para propiciar un uso eficiente de estos recursos, tales como campañas para reducir el uso de papel y modificaciones para reducir el consumo de agua potable.

A su vez, se está trabajando en reducir el consumo de agua de pozo, recurso actualmente utilizado en nuestro proceso productivo, principalmente para enfriamiento. Para esto, se implementará un sistema de circuito cerrado, en el que se deba reponer sólo las pérdidas por evaporación, la que se estima en una cifra cercana al 2%.

RESIDUOS INDUSTRIALES

Durante el año 2014, el principal residuo generado sigue siendo la chatarra, manteniéndose el control y reciclaje de ésta. Actualmente, el aceite soluble, el ácido y lodo de pintura son tratados para ser parte de combustible alternativo por nuestro proveedor de servicios.

El uso de sustancias peligrosas es relevante en planta Lonquén, donde se consume sustancias corrosivas, inflamables y misceláneas. Para su manejo existe una bodega de sustancias peligrosas corrosivas y otra exclusiva de sustancias inflamables. Cabe destacar que el personal a cargo del manejo de estas sustancias, incluyendo a los choferes de grúas, han sido capacitados y evaluados de manera continua.

EMISIONES ATMOSFÉRICAS

De acuerdo con la naturaleza de las actividades y procesos productivos, los agentes contaminantes asociados a las fuentes fijas existentes que están sujetos a medición y control corresponden a: Monóxido de Carbono (CO), Material Particulado 10 (PM10), Óxidos de Nitrógeno (NOx) y Material Particulado 2.5 (PM2.5).

En la Región Metropolitana, donde están ubicadas plantas de Cintac, existe un Plan de Prevención y Descontaminación Atmosférica, que define un estricto control respecto de gases contaminantes asociados a fuentes fijas ⁽¹⁾.

Esta normativa es de alta relevancia para la empresa ya que hay procesos críticos que dependen de fuentes fijas, como los que se realizan en las Plantas de Pintura y Galvanizado. Es por ello que se ha puesto especial énfasis en cuidar este aspecto, realizando periódicas mantenciones y calibraciones a los equipos de manera de asegurar su buen funcionamiento. Igualmente, se mantuvo el programa de monitoreo de emisiones gaseosas. Se ha avanzado en la disminución de CO y MP, gracias a la eliminación de equipos que generaban estas emisiones.

Ejemplos de ello son la eliminación del horno de secado en la planta de galvanizado, y el retiro de una caldera de calentamiento de soluciones. Gracias a estas medidas, en 2014, el Material Particulado Total, fue de 136,5 mgr/m³N mg/m³N. Entre los proyectos para avanzar en esta materia, se encuentra la implementación de un sistema de captación de humos en nuestra planta de galvanizado.

⁽¹⁾ : Gases contaminantes asociados a fuentes fijas controladas en la Región Metropolitana: Monóxido de Carbono (CO), Material Particulado 10 (MP10), Óxidos de Nitrógeno (NOx) y Material Particulado 2,1 (MP2,5).

EMISIÓN ACÚSTICA

En materia de prevención frente a la contaminación acústica, se lleva a cabo un programa anual de monitoreo de ruido para las tres plantas productivas. La planta Cintac Maipú es la más afectada por las regulaciones (DS 38 del MMA) debido a que se encuentra en un área que no es completamente industrial, teniendo como vecinos poblaciones y un centro educacional. Este es un aspecto de alta relevancia, dada la nueva institucionalidad ambiental, que modificó el DS 146/97 MINSEGPRES mediante DS 38/11 MMA. Esto implica nuevos límites para emisión de ruido y posteriormente mayor fiscalización de cumplimiento.

En este contexto, se desarrolla un programa ambiental que considera un monitoreo anual de ruido ambiental. Las mediciones realizadas en nuestras plantas de Santiago han arrojado que nuestras operaciones cumplen con la normativa vigente al día de hoy.

USO DE LA ENERGÍA

En materia de eficiencia energética, se han realizado una serie de acciones tendientes a disminuir hasta en un 7% los KW/h requeridos por cada tonelada producida. Entre estos puntos destacamos las siguientes iniciativas:

- Redistribución de las luminarias: De manera de cumplir con la cantidad de luz necesarios para trabajar, con la menor cantidad de focos encendidos.
- Cambio de sistemas que surten agua en nuestras instalaciones: Para que el bombeo y distribución sea más eficiente.
- Control de encendido de edificios y luces perimetrales: Cortando el suministro en los horarios en que no se trabaja.

RELACIONES LABORALES

En Cintac las buenas relaciones laborales forman parte de uno de los pilares que sustentan la Excelencia Operacional y al mismo tiempo, es uno de los desafíos de la Sustentabilidad, ambas, bases transversales que la Compañía ha definido para enmarcar su accionar.

Nuestro esfuerzo apunta a impulsar iniciativas que nos ayuden a mantener relaciones cordiales y colaborativas entre quienes forman parte de la organización.

De esta manera, nos preocupamos de generar instancias de diálogo permanente entre los colaboradores y entre éstos y sus jefaturas, desarrollamos y potenciamos aquellas habilidades que nos faciliten el trabajo en equipo, reconocemos a aquellos trabajadores que se destacan por su aporte en materia de seguridad, mantenemos actividades que nos posibilitan compartir con el personal en instancias distintas a las laborales como la celebración de los cumpleaños del personal, entre otras acciones.

Creemos que este tipo de prácticas ayuda a incrementar las relaciones de confianza y el trabajo colaborativo para un mejor resultado de la Compañía y han permitido a Cintac avanzar de manera sostenida en materia de buenas relaciones laborales.



3.4 ▶ REMUNERACIONES

Directores

La remuneración percibida por los Señores Directores como dieta de asistencia a sesiones y participación de utilidades fueron las siguientes:

	2014				2013			
	Dietas	Comité Directores	Participación	Total	Dietas	Comité Directores	Participación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sr. Roberto de Andraca Barbas	48	0	6	54	44	0	71	115
Sr. Eddie Navarrete Cerda	24	8	4	36	22	8	47	77
Sr. Mario Puentes Lacámara	24	8	4	36	22	8	47	77
Sr. Gabriel Tomic Errázuriz	9	3	4	16	22	8	47	77
Sr. Fernando Reitich				0	0	0	0	0
Sr. Felipe Díaz Ramos	14	5	0	19				
Totales	119	24	18	161	110	24	212	346

Los señores directores Jorge Pérez Cueto, Ernesto Escobar Elisetche y Fernando Reitich renunciaron a su remuneración como directores de la compañía. En Abril de 2014 el señor Gabriel Tomic Errázuriz (Q.E.P.D.) fue reemplazado por el señor Felipe Díaz Ramos.

El director Jorge Pérez Cueto es además presidente del directorio de Cintac S.A.I.C. Además, es director de la filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A. Asimismo, el director no percibe remuneración por su participación en los directorios de las filiales.

Gerentes

Los miembros de la alta dirección de la sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de diciembre de 2014 una remuneración total de MUS\$ 1.282. Durante el año se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes por MUS\$ 187.

No existen planes de incentivos tales como compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales participen directores, gerentes y ejecutivos de la sociedad.

Cintac tiene establecido para sus gerentes y ejecutivos un sistema de renta variable, consistente en un bono anual, calculado conforme al resultado de la empresa.





3.5 ▶ MARCAS Y PATENTES

MARCAS REGISTRADAS:

- CINTAC
- Z-CINTAC
- CINTAC Servicio e Innovación en acero
- CINTAC-PERFIL
- TUBEST
- TUBEST GALPONES LIVIANOS
- Z-TUBEST
- TUBEST C
- METALCON
- METALCON CIELOS, AHORA CON NIVELA FÁCIL
- MUROGAL INSTAPANEL – PV 5
- COMPAC
- VIGAL
- TABIGAL
- TORNALUZ
- METALCONCRET LOSA
- METALCON TABIQUE AISLACUSTIC
- CINTAC, INNOVAMOS Y TRANSFORMAMOS EL ACERO PARA CONSTRUIR SU MUNDO
- CINTAC HOGAR
- CINTAC REJA LISTA
- ARQUITUBO
- PUNTO DE ENCUENTRO CINTAC
- CASA LISTA
- METALCON TABIQUE AISLACUSTIC
- CONECTOR TI
- PERIMETRAL AT
- PORTANTE 40R
- METALCONCRET
- METALCONCRET MURO
- VIGAL COLABORANTE
- MEGA TUBEST
- MEGA Z
- MEGA Z-TUBEST
- PERFIL ZETA
- OHM
- SIGMA
- SIGMA C
- TORNALUZ CONSTANTE EXPRESIÓN DEL ESPACIO
- SISTEMA DE PROTECCIÓN EXTERIOR TORNALUZ
- AQUASTOP
- INSTACOLOR
- INSTAPANEL PV-6
- INSTAPOL
- INSTAPUR
- PV4
- PV6
- PV3
- TECNOCIELOS
- INSTAPANEL – PV 5
- METALCON NIVELA FACIL
- PERFIL ATAISLACUSTIC
- MEGA Z
- SOMOS ACERO CINTAC
- TOLEDANA
- INSTAPANEL
- INSTADECK
- ISOPOL
- INSTAPANEL KOVER
- DURAPLANCHA
- STEELPANEL
- PANELMIX
- TUNNEL LINER
- ISOPUR
- MP-68
- MP-152
- AUSTRAL
- SERVIPANEL
- INSTAGLAS
- INSTAGRID
- INSTAMIX
- POLPANEL
- PURPANEL
- ISORROF
- FASCIAPANEL
- ECOTRAP
- ISOWALL
- INSTAPANEL COOL ROOF
- INSTAPANEL – PIT 900
- CENTROACERO
- CENTROACERO EXPRESS
- CENTROACERO, ES EL SERVICENTRO DEL ACERO
- STEEL SERVICE
- SERVIACERO
- TECNOACERO

DERECHOS INTELECTUALES SOBRE:

- REVISTA PERFIL
- MANUAL DE CAÑERIAS
- MANUAL DE DISEÑO ESTRUCTURAL
- MANUAL DE DISEÑO METALCON
- MANUAL TUBEST
- MANUAL DE DISEÑO TUBEST SERIE GALPONES LIVIANOS
- MANUAL DE APLICACIONES TORNALUZ
- MANUAL DE DISEÑO METALCONCRET LOSA

3.6 ► INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES Y GASTOS INCURRIDOS DURANTE 2014

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 50 bis inciso octavo N° 5 de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas, se informan a continuación las actividades realizadas, la gestión desarrollada y los gastos incurridos por el Comité de Directores de Cintac S.A. durante el ejercicio anual finalizado el 31 de Diciembre de 2014, información que debe ser presentada en la memoria anual y ser informada en la Junta Ordinaria de Accionistas.

1. COMPOSICIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES.

El Comité de Directores a que se refiere el artículo 50 bis de la ley 18.046, estuvo integrado hasta comienzos del mes de abril de 2014 por los Directores independientes señores Gabriel Tomic Errázuriz y Mario Puentes Lacámara y el señor Eddie Navarrete Cerda, Director vinculado al controlador. Presidió el Comité el señor Mario Puentes Lacámara. A principios de abril, luego de una larga enfermedad, falleció el Sr. Gabriel Tomic Errázuriz (Q.E.P.D.).

Luego de constituirse con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas de 2014, el Comité de Directores quedó integrado por los Directores independientes señores Mario Puentes Lacámara y Felipe Díaz Ramos, y por el Director señor Eddie Navarrete Cerda, quién fue elegido por el Directorio de la Compañía. El Comité se constituyó en la sesión de fecha 30 de abril de 2014, designándose como Presidente a don Mario Puentes Lacámara.

El Gerente General de la Compañía fue invitado a todas las sesiones del Comité.

2. ACTIVIDADES REALIZADAS Y ACUERDOS TOMADOS POR EL COMITÉ DE DIRECTORES.

El Comité sostuvo sesiones ordinarias una vez al mes, para tratar las materias que le encomienda el artículo 50 bis de la ley 18.046. Asimismo, mantuvo los procedimientos establecidos en ejercicios anteriores respecto de la solicitud de información periódica a la administración de la Empresa y sobre la información de sus acuerdos al Directorio de la Sociedad.

Las principales actividades desarrolladas por el Comité durante el ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2014, fueron las siguientes:

2.1 Revisión de los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046 (Operaciones con Partes Relacionadas).

No hubo compras de productos de acero de CINTAC S.A. a la empresa relacionada Compañía Sidérgica Huachipato S.A., ya que esta última dejó de fabricar los productos de acero que compraba CINTAC S.A., por lo que durante el año 2014 no hubo transacciones de esta naturaleza.

En relación con la empresa relacionada Tubos Argentinos S.A. (TASA) constituida en la República Argentina, y con su filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA), constituida en la República del Perú, se revisaron las transacciones efectuadas en el período enero-octubre de 2014, las que fueron aprobadas en su totalidad por el Comité de acuerdo a la "Política General sobre Operaciones con Partes Relacionadas de la Compañía" que establece las condiciones que deben cumplir las referidas transacciones. El Comité recomendó al Directorio un acuerdo de la misma naturaleza.

2.2 Contratos entre empresas relacionadas

El Comité revisó diversos contratos que mantiene la sociedad CINTAC S.A. con su filial CINTAC S.A.I.C. tales como: arrendamiento de inmuebles, servicios de asesoría y cuenta corriente mercantil. En relación con la filial TUPEMESA, se analizó el contrato de asesoría industrial.

2.3 Examen y pronunciamiento previo del Comité de Directores sobre los informes de los auditores externos, balance y demás estados financieros correspondientes a los ejercicios 2013 y 2014, a ser presentados por el Directorio de la sociedad a los accionistas para su aprobación.

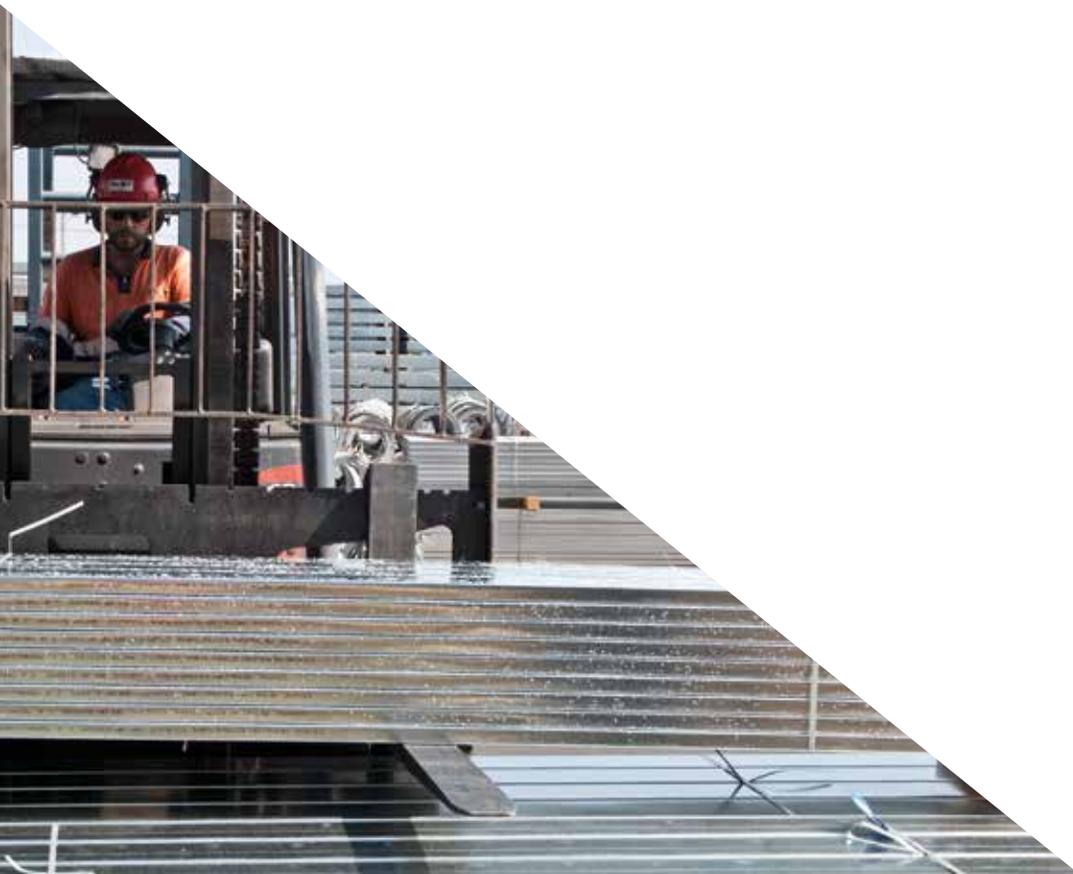
2.4 Información y aprobación del plan de trabajo para 2014 presentado por los Auditores Externos.

2.5 Revisión de los Estados Financieros y Análisis Razonados Trimestrales y recomendación de su aprobación por el Directorio.

2.6 Seguimiento del plan de implementación de las observaciones de los auditores externos contenidas en su "Informe de Control Interno a la Administración" de Diciembre de 2013, las que fueron implementadas en su totalidad durante el presente ejercicio.

Se revisó también el referido informe correspondiente al año 2014, el que contiene observaciones menores. El Comité recomendó al Directorio solicitar a la administración un plan de implementación de las mismas y hacer su seguimiento durante 2015.

2.7 Preparación y aprobación de la agenda anual de trabajo del Comité, en el marco de sus facultades y deberes conforme al artículo 50 bis.



2.8 Revisión de las políticas de recursos humanos y de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la sociedad, concluyendo que las políticas aplicadas así como las remuneraciones y compensaciones informadas se encuentran dentro de rangos razonables de mercado.

3. PROPOSICIÓN AL DIRECTORIO DE LOS AUDITORES EXTERNOS Y CLASIFICADORES DE RIESGO.

El Comité propuso al Directorio de CINTAC S.A. y filiales, la designación de la empresa Deloitte como auditores externos para el ejercicio 2014. Asimismo, recomendó como clasificadores de riesgo a Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

A la fecha del presente informe, no ha sido posible realizar una proposición sobre los auditores externos y clasificadores de riesgo de la compañía para el ejercicio 2015, la que se efectuará una vez que el Comité reúna todos los antecedentes necesarios al efecto y en todo caso con anterioridad a la fecha del Directorio que deba pronunciarse sobre la materia.

4. MATRIZ DE RIESGOS DE LA COMPAÑÍA.

El Comité invitó al Gerente de Control Interno de CAP a presentar al Comité, el mapa de riesgos de Auditoría Interna así como el Plan de Auditoría Interna para 2014. El Gerente explicó que la matriz de riesgos fue elaborada con la participación de las filiales de CAP S.A., a partir de la cual se elaboró el mapa de riesgos por proceso y función de CINTAC S.A.



5. GOBIERNO CORPORATIVO.

5.1 Funcionamiento del Comité de Directores

El Comité de Directores de la matriz CAP S.A. encargó una asesoría externa para evaluar eventuales mejoras a su funcionamiento. El referido informe se pondrá en conocimiento del Comité de Directores de CINTAC que analizará las prácticas sugeridas que podrían implementarse en la Compañía.

5.2 Matriz de sustentabilidad

El Comité invitó a la Gerente de Sustentabilidad y Recursos Humanos de CAP S.A. para que expusiera el trabajo realizado en conjunto con la administración de CINTAC S.A. en relación con su matriz de sustentabilidad, la que contó con la asesoría de la firma Kodama y Mex. Se expusieron en detalle los factores críticos de sustentabilidad identificados, así como los principales factores de riesgo identificados en la operación de la compañía y las metas impuestas por la administración.

5.3 Norma de Carácter General N° 341 de la SVS

Por otra parte, el Comité revisó las respuestas a las preguntas contenidas en el Anexo de la Norma General N° 341 de la SVS denominada "Información respecto de la adopción de prácticas de Gobierno Corporativo", la que sometió a la consideración del Directorio y deberá ser remitida por este a la SVS.

6. PRESUPUESTO Y GASTOS DEL COMITÉ DE DIRECTORES DURANTE 2014

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en Abril de 2014 se fijó una remuneración mensual a los miembros del Comité de Directores, equivalente a un tercio de la remuneración total percibida por cada director por su desempeño como tal. Asimismo, se determinó como presupuesto de gastos de funcionamiento del Comité y sus asesores para el referido año, un monto equivalente a la suma de 1.700 unidades de fomento. Durante el año 2014 el Comité no incurrió en gastos por asesorías.



SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

En conformidad a las normas de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la unanimidad de los Directores de la Compañía y su Gerente General, suscriben, bajo declaración jurada, su responsabilidad respecto a la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria.



Santiago, 3 de marzo , 2015



Roberto de Andraca Barbás
PRESIDENTE



Fernando L. Reitich
DIRECTOR



Eddie Navarrete Cerda
DIRECTOR



Mario Puentes Lacámara
DIRECTOR



Felipe Díaz Ramos
DIRECTOR



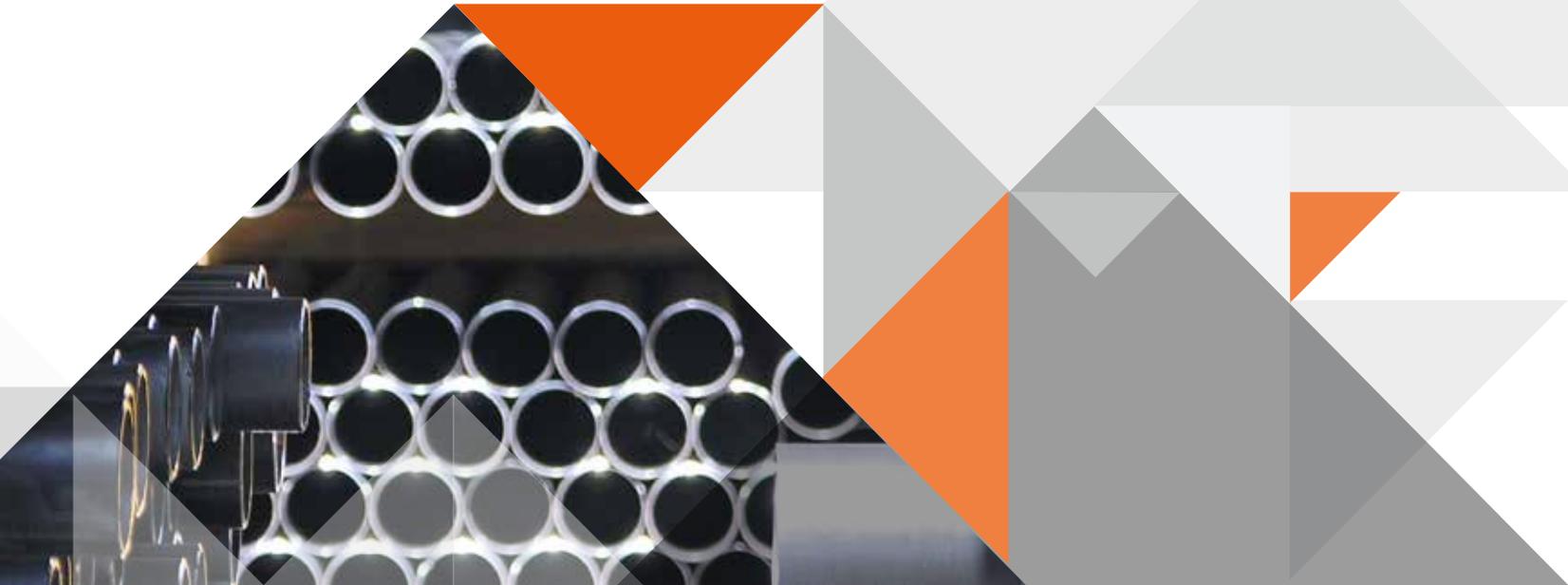
Ernesto Escobar Elissetche
DIRECTOR



Jorge Pérez Cueto
DIRECTOR



Javier Romero Madariaga
GERENTE GENERAL



04





ESTADOS FINANCIEROS

▶ 4.1 Estados Financieros Consolidados 2014



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago, Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Cintac S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

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

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

OPINIÓN SOBRE LA BASE REGULATORIA DE CONTABILIZACIÓN

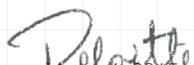
En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Cintac S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.

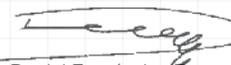
BASE DE CONTABILIZACIÓN

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, 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, 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. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 3. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

OTROS ASUNTOS

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Cintac S.A. y filiales adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 30 de enero de 2014, basada en nuestra auditoría, expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.


Marzo 4, 2015
Santiago, Chile


Daniel Fernández
Rut: 10.048.063-8

su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.
Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

ACTIVOS	NOTAS Nº	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	30.940	12.815
Otros activos no financieros corrientes		593	623
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	50.745	75.962
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	8	1.320	2.281
Inventarios Corrientes	9	141.206	119.106
Activos por impuestos corrientes	11	17.705	18.061
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISITINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS		242.509	228.848
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	12	7.841	-
Activos corrientes totales		250.350	228.848
Activos no corrientes:			
Cuentas por cobrar, no corrientes	7	326	582
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	8	3.122	4.021
Activos intangibles distintos de la plusvalía		59	59
Plusvalía		182	182
Propiedades, Planta y Equipo	12	119.091	138.703
Propiedad de Inversión	14	6.649	-
Activos por impuestos diferidos	15	-	1.842
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		129.429	145.389
TOTAL ACTIVOS		379.779	374.237

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013.

(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTAS N°	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corriente	16 y 10	70.450	90.489
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	88.470	43.328
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	1.144	420
Otras provisiones corrientes		1.909	2.437
Pasivos por impuestos corrientes	11	1.324	4.040
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	1.659	3.627
Otros pasivos no financieros corrientes		3.354	4.315
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		168.310	148.656
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		168.310	148.656
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	26.674	40.034
Pasivo por impuestos diferidos	15	2.588	3.092
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	3.704	4.248
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		32.966	47.374
TOTAL PASIVOS		201.276	196.030
PATRIMONIO			
Capital emitido	20	57.120	57.120
Ganancias acumuladas		116.018	115.192
Otras reservas	20	5.365	5.895
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORES		178.503	178.207
Participaciones no controladoras		-	-
PATRIMONIO TOTAL		178.503	178.207
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		379.779	374.237

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

ESTADO DE RESULTADO	NOTAS N°	ACUMULADO	
		ENERO-DICIEMBRE	
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
GANANCIA (PERDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	21	296.553	360.778
Costo de ventas		(256.391)	(304.581)
GANANCIA BRUTA		40.162	56.197
Costo de distribución		(20.238)	(28.680)
Gastos de administración		(9.933)	(12.432)
Otras ganancias (pérdidas)		108	(342)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		10.099	14.743
Ingresos financieros	22	648	687
Costos financieros	23	(4.858)	(4.827)
Diferencias de cambio	33	(3.222)	(7.708)
Resultado por unidades de reajuste	33	494	187
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO		3.161	3.082
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	15	317	(1.891)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		3.478	1.191
GANANCIA (PERDIDA)		3.478	1.191
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.478	1.191
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA (PERDIDA)		3.478	1.191
GANANCIAS POR ACCION			
GANANCIAS POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas		0,007908	0,002708
Ganancias (pérdidas) por acción diluidas:			
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DILUIDAS POR ACCIÓN PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		0,007908	0,002708

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES	NOTA N°	ACUMULADO	
		ENERO - DICIEMBRE	
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)		3.478	1.191
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, QUE NO SE CLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(671)	199
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS		(671)	199
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, QUE SE CLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS			
DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN		-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE CLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADO DEL PERÍODO		141	(40)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		141	(40)
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADO DEL PERÍODO		-	-
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		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-	-
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO		-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL		-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL		(530)	159
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		2.948	1.350
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Resultado integral atribuible a la propietaria de la controladora		2.948	1.350
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		2.948	1.350

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, DIRECTOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	NOTA N°	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		382.057	437.585
Otros cobros por actividades de operación			
CLASES DE PAGOS			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(311.363)	(356.244)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(17.738)	(25.250)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		6.705	(284)
Otras entradas (salidas) de efectivo		606	1.007
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		60.267	56.814
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo			
		40	42
Compras de propiedades, planta y equipo		(6.919)	(10.952)
Cobros a entidades relacionadas		1.000	1.000
Intereses Recibidos		146	274
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(5.733)	(9.636)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	15.001
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		67.907	116.433
Pagos de préstamos		(100.915)	(165.001)
Dividendos pagados		(600)	(3.668)
Intereses pagados		(2.306)	(3.365)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(35.914)	(40.600)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		18.620	6.578
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
		(495)	(299)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		18.125	6.279
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO		12.815	6.536
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	6	30.940	12.815

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

NOTA N°	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS ACTUARIALES	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORES	PATRIMONIO TOTAL	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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		-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO		57.120	-	(253)	6.148	5.895	115.192	178.207	-	178.207
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	3.478	3.478	-	-	3.478
Otro resultado integral		-	-	(530)	-	(530)	(530)	-	-	(530)
RESULTADO INTEGRAL		-	-	-	-	-	2.948	-	-	2.948
Efecto cambio tasa impuesto a la renta		-	-	-	-	(913)	(913)	-	-	(913)
Dividendos		-	-	-	-	(1.739)	(1.739)	-	-	(1.739)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AÑO ACTUAL 31/12/2014		57.120	-	(783)	6.148	5.365	116.018	178.503	-	178.503

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	NOTA N°	CAPITAL	RESERVAS DE	RESERVAS DE	OTRAS	TOTAL	GANANCIAS	PATRIMONIO	PARTICIPACIONES	PATRIMONIO
		EMITIDO	COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	GANANCIAS O PÉRDIDAS ACTUARIALES	RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	OTRAS RESERVAS	(PÉRDIDAS) ACUMULADAS	ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	NO CONTROLADORES
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SALDO INICIAL AÑO ACTUAL 01/01/2013	20	57.120	-	(412)	6.148	5.736	114.596	177.452	-	177.452
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO		57.120	-	(412)	6.148	5.736	114.596	177.452	-	177.452
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	1.191	1.191	-	1.191
Otro resultado integral		-	-	159	-	159	-	159	-	159
RESULTADO INTEGRAL		-	-	-	-	-	-	1.350	-	1.350
Dividendos		-	-	-	-	-	(595)	(595)	-	(595)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AÑO ANterior L 31/12/2013		57.120	-	(253)	6.148	5.895	115.192	178.207	-	178.207

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(CIFRAS EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

1

INFORMACIÓN 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.

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

Al 31 de diciembre de 2014 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 y CAP S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, no se han producido cambios en la propiedad de la Compañía.

2

DESCRIPCIÓN 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 S.A. 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.

Inmobiliaria Cintac S.A.

Empresa constituida, según escritura pública de fecha 1 de diciembre de 2006 y dedicada a la adquisición, posesión, explotación, arrendamiento y cesión del uso y goce temporal de toda clase de bienes inmuebles, corporales o incorporeales con o sin instalaciones.

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.

Conjuntos Estructurales S.A., Tecnoacero S.A. y Tecnoacero Uno S.A.

Estas filiales se encontraban sin operaciones desde años anteriores y no tienen activos significativos.

Las filiales Conjuntos Estructurales S.A., Tecnoacero S.A., Tecnoacero Uno S.A., Instapanel S.A. y Centroacero 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.

RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados

a. Estados Financieros - Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Cintac S.A. y filiales (en adelante el "Grupo" o la "Compañía"). Los estados financieros consolidados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en la Nota 3.3 c), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 04 de marzo de 2015.

Los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), en consideración con lo establecido en la Circular N°1.924 de abril de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros para el año 2014 y a las NIIF para el año 2013, requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración del Grupo. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la nota 5.

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

- Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Resultados Integrales Consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

c. Bases de preparación - Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en la Nota 3.3 c).

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (o "IFRS" en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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

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 valoración. 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 reflejan fielmente la situación financiera de Cintac S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

d. Responsabilidad de la información - El Directorio de CINTAC S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de diciembre de 2014, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Compañía en su sesión de fecha 04 de marzo de 2015.

3.2 Principios contables

a. Bases de consolidación - Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de Cintac S.A. "la Compañía" y sus filiales "El Grupo" 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 el Grupo ejerce, directa o indirectamente control, según se definió anteriormente. Se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

En el momento de evaluar si la 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 CINTAC:

RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31.12.14		31.12.13	
				DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	TOTAL %
Extranjera	Steel Trading Company Inc.	Bahamas	Dólares Estadounidenses	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.919.030-3	Conjuntos Estructurales S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	0,0000	-	99,9667
96.705.210-8	Cintac S.A.I.C.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
76.734.400-7	Centroacero S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	0,0000	-	99,9999
76.721.910-5	Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9990	0,0000	99,9990	99,9990
96.859.640-3	Instapanel S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	0,0000	-	99,9999
Extranjera	Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	10,5224	89,4776	100,0000	100,0000
99.537.280-0	Tecnoacero S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	0,0000	-	99,9998
99.553.700-1	Tecnoacero Uno S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	0,0000	-	99,9998

Desde algunos años el funcionamiento de las sociedades del Grupo Cintac 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 Cintac.

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 TECNOCERO 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 TECNOCERO 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. Esta fusión se hará 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 Mantenedidos 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, 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. En el Grupo consolidado 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 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	31.12.14	31.12.13
Pesos chilenos (Pesos/Dólar)	606,75	524,61
Soles peruanos (Sol/Dólar)	2,99	2,80
Unidad de fomento (pesos)	24.627,10	23.309,56

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 resultados 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:

	VIDA ÚTIL FINANCIERA AÑOS
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:

	VIDA ÚTIL FINANCIERA AÑOS
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").

I. 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 31 de diciembre de 2014 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 este 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 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 31 de diciembre de 2014, las pruebas de deterioro realizados indican que no existe deterioro observable.

p. Instrumentos financieros derivados y de cobertura- Los contratos derivados suscritos por el Grupo para cubrir riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio, 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.

p.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 periodos 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.

p.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.

q. 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.

r. 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 Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

s. Impuesto a las ganancias 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. Ver Nota 3.3 c).

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.

t. 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.

u. 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).

v. 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.

w. 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.

x. 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.

y. 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".

z. 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.

aa. 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 CINTAC, 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.

ab. 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.

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

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:

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
<p>CINIIF 21, Gravámenes</p> <p>Esta nueva interpretación proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierto. La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo - Si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo 	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
<p><i>NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i></p> <p>Modifica los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros. Específicamente, aclara el significado de "en la actualidad tiene el derecho legalmente ejecutable de neteo" y "realización simultánea". Permite la aplicación anticipada.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<p><i>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados</i></p> <p>Proporciona una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de "entidad de inversión", tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.</p> <p>Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<p><i>NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i></p> <p>Se modifica la NIC 36 Deterioro del valor de los activos para reducir las circunstancias en que se exige que el importe recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo sea revelado, aclarar las revelaciones que se requieren, y la introducción de un requisito explícito de revelar la tasa de descuento utilizada para determinar el deterioro (o reversiones), donde se determina la cantidad recuperable (basado en el valor razonable menos los costos de disposición), utilizando la técnica del valor presente.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

<p><i>NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i> Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<p><i>NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i> 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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF 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”. 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. NIIF 8 Segmentos de Operación. Requiere la revelación de los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación a los segmentos operativos. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar. 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. NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<p>Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Aclara qué versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial. NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Aclara que la NIIF 3 excluye de su ámbito un acuerdo conjunto. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52). NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40, al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

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

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

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
<p><i>NIIF 9, Instrumentos Financieros</i> Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
<p><i>NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i> Esta Norma permite a una entidad que esté adoptando por primera vez las IFRS, continuar con las cuentas “diferidas de regulación” conforme a su anterior GAAP, tanto en la adopción inicial de IFRS como en estados financieros subsecuentes.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

NiIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes

NiIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes.

Los cinco pasos en el modelo son las siguientes:

- Identificar el contrato con el cliente
- Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- Determinar el precio de la transacción
- Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos
- Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño.

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.

Periodos anuales
iniciados en o después
del 1 de enero de 2017

ENMIENDAS A NIIF**FECHA DE APLICACIÓN
OBLIGATORIA**

Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NiIF 11)

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:

- aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NiIF 3 y otras NiIF
- revelar la información requerida por la NiIF 3 y otras NiIF para las combinaciones de negocios.

Periodos anuales
iniciados en o después
del 1 de enero de 2016

Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)

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

- 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
- 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.

Periodos anuales
iniciados en o después
del 1 de enero de 2016

Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)

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 de acuerdo con la NIC 16.

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.

Periodos anuales
iniciados en o después
del 1 de enero de 2016

Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)

Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales.

Periodos anuales
iniciados en o después
del 1 de enero de 2016

Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NiIF 10 y NIC 28)

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:

- 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)
- 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.

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.

Periodos anuales
iniciados en o después
del 1 de enero de 2016

Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)

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.

Periodos anuales
iniciados en o después
del 1 de enero de 2016

Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NiIF 10, NiIF 12 y NIC 28)

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.

Periodos anuales
iniciados en o después
del 1 de enero de 2016

Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NiIF

Hace enmiendas a las siguientes normas:

- NiIF 5 - Agrega una guía específica en la NiIF 5 para los casos en los que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta a mantenidos para distribuir o viceversa, y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada.
- NiIF 7 - Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados.
- NIC 9 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar.
- NIC 34 - Aclara el significado de "en cualquier parte en el reporte interino" y requiere una referencia cruzada.

Periodos anuales
iniciados en o después
del 1 de julio de 2016

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 consolidados.

c) Cambio Contable

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 adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$913, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros consolidados, la Compañía utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

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 31 de diciembre de 2014, Cintac S.A. tiene una posición contable pasiva en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense (pasivos mayores que activos denominados en otras monedas) por un monto de MMUS\$2,5. 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\$0,25 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 31 de diciembre de 2014, 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\$3,2.

- 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 CINTAC S.A. al 31 de diciembre de 2014 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	TASA FIJA	TASA VARIABLE	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	28.904	27.492	56.396
Deuda bancaria largo plazo	-	40.014	40.014
Instrumentos derivados	666		666
Arrendamiento financiero	48	-	48
TOTALES	29.618	67.506	97.124

Al 31 de diciembre de 2014, Cintac S.A. posee pasivos financieros a tasa variable por un monto de MUS\$67.506, 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 2,2%) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en MUS\$102.

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	
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	7	50.745	76.544
Cartera con Seguro de Crédito		(36.400)	(52.226)
TOTALES		14.345	24.318

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 y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2014:

	AÑO DE VENCIMIENTO				TOTAL
	2015	2016	2017	2018 Y MÁS	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	69.741	13.333	13.336	-	96.410
Instrumentos de Coberturas	666	-	-	-	666
Arrendamiento financiero	43	5	-	-	48
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.144	-	-	-	1.144
TOTALES	71.594	13.338	13.336	-	98.268

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 31 de diciembre de 2014, Cintac S.A. tiene inventarios por un monto de MMUS\$141. 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\$14 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.

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 lo 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 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	10.214	2.954
Depósitos a plazo	1.087	851
Otras inversiones	19.639	9.010
TOTALES	30.940	12.815

El detalle de las otras inversiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

INSTITUCIÓN	FONDO MUTUO	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
BCI Asset Management	BCI Competit	11.537	9.010
Security Factoring	Security Factoring	8.102	
TOTAL		19.639	9.010

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:

FECHA	DEUDORES NACIONALES	DEUDORES EXTRANJEROS
31 de diciembre de 2014	86,26%	13,74%
31 de diciembre de 2013	97,39%	2,61%

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.

RUBRO	TOTAL CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas nacionales, neto	36.040	62.873	-	-
Deudores por ventas exportación, neto	6.970	1.981	-	-
Documentos por cobrar, neto	6.545	10.254	-	-
Deudores varios, neto	1.190	854	326	582
TOTAL	50.745	75.962	326	582

c) A continuación se presentan los saldos por tipos de deudores al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estratificada por antigüedad sobre el vencimiento::

31.12.14

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	TOTAL CORRIENTE			TOTAL NO CORRIENTE		
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES	ACTIVOS POR DEUDORES COMERCIALES NETOS	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES	ACTIVOS POR DEUDORES COMERCIALES NETOS
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por operaciones de crédito	53.631	(4.076)	49.555	-	-	-
Deudores varios	1.686	(496)	1.190	-	-	-
Sub total Deudores comerciales	55.317	(4.572)	50.745	-	-	-
Pagos anticipados	-	-	-	326	-	326
TOTALES	55.317	(4.572)	50.745	326	-	326

31.12.13

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	TOTAL CORRIENTE			TOTAL NO CORRIENTE		
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES	ACTIVOS POR DEUDORES COMERCIALES NETOS	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES	ACTIVOS POR DEUDORES COMERCIALES NETOS
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por operaciones de crédito	80.876	(5.768)	75.108	-	-	-
Deudores varios	1.350	(496)	854	-	-	-
Sub total Deudores comerciales	82.226	(6.264)	75.962	-	-	-
Pagos anticipados	-	-	-	582	-	582
TOTALES	82.226	(6.264)	75.962	582	-	582

d) A continuación se presentan los saldos a nivel de cuenta con seguro y sin seguro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estratificada por antigüedad sobre el vencimiento:

31.12.14

ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR	CARTERA SIN SEGURO											TOTAL CORRIENTE	TOTAL NO CORRIENTE
	NO VENCIDOS	VENCIDOS ENTRE 1 Y 30 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 31 Y 60 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 61 Y 90 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 91 Y 120 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 121 Y 150 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 151 Y 180 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 181 Y 210 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 211 Y 250 DÍAS	VENCIDOS SUPERIOR A 251 DÍAS	TOTAL		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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	326	
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(496)	(496)	-	
TOTALES	9.538	1.467	607	139	-	30	217	164	79	2.104	14.345	326	

31.12.13		CARTERA SIN SEGURO										
ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR	NO VENCIDOS	VENCIDOS ENTRE 1 Y 30 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 31 Y 60 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 61 Y 90 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 91 Y 120 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 121 Y 150 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 151 Y 180 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 181 Y 210 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 211 Y 250 DÍAS	VENCIDOS SUPERIOR A 251 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	TOTAL NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	17.231	938	1.563	118	497	493	133	355	345	6.977	28.650	-
Provisión por deterioro	(492)	(86)	(27)	(10)	(44)	(317)	(68)	(169)	(162)	(4.173)	(5.548)	-
Otras cuentas por cobrar Bruto	844	-	-	-	-	-	-	-	-	506	1.350	582
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	496	(496)	-
TOTALES	17.583	852	1.536	108	453	176	65	186	183	3.806	23.956	582

31.12.14		CARTERA CON SEGURO										
ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR	NO VENCIDOS	VENCIDOS ENTRE 1 Y 30 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 31 Y 60 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 61 Y 90 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 91 Y 120 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 121 Y 150 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 151 Y 180 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 181 Y 210 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 211 Y 250 DÍAS	VENCIDOS SUPERIOR A 251 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	TOTAL NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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)	-	(19)	(39)	(285)	-
Otras cuentas por cobrar Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	27.086	5.632	2.134	1.035	39	28	46	7	114	279	36.400	-

31.12.13		CARTERA CON SEGURO										
ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR	NO VENCIDOS	VENCIDOS ENTRE 1 Y 30 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 31 Y 60 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 61 Y 90 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 91 Y 120 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 121 Y 150 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 151 Y 180 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 181 Y 210 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 211 Y 250 DÍAS	VENCIDOS SUPERIOR A 251 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	TOTAL NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	38.404	10.090	2.009	1.489	30	3	3	22	-	176	52.226	-
Provisión por deterioro	(118)	(36)	(17)	(14)	(6)	(1)	(1)	(4)	-	(23)	(220)	-
Otras cuentas por cobrar Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	38.286	10.054	1.992	1.475	24	2	2	18	-	153	52.006	-

31.12.14		TOTAL CARTERA										
ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR	NO VENCIDOS	VENCIDOS ENTRE 1 Y 30 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 31 Y 60 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 61 Y 90 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 91 Y 120 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 121 Y 150 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 151 Y 180 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 181 Y 210 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 211 Y 250 DÍAS	VENCIDOS SUPERIOR A 251 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	TOTAL NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	35.933	7.183	2.722	1.264	57	72	348	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	326
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(496)	(496)	-
TOTALES	36.624	7.099	2.741	1.174	39	58	263	171	193	2.383	50.745	326

31.12.13	TOTAL CARTERA											
	NO VENCIDOS	VENCIDOS ENTRE 1 Y 30 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 31 Y 60 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 61 Y 90 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 91 Y 120 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 121 Y 150 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 151 Y 180 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 181 Y 210 DÍAS	VENCIDOS ENTRE 211 Y 250 DÍAS	VENCIDOS SUPERIOR A 251 DÍAS	TOTAL CORRIENTE	TOTAL NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	55.635	11.028	3.572	1.607	527	496	136	377	345	7.153	80.876	-
Provisión por deterioro	(610)	(122)	(44)	(24)	(50)	(318)	(69)	(173)	(162)	(4.196)	(5.768)	-
Otras cuentas por cobrar Bruto	844	-	-	-	-	-	-	-	-	506	1.350	582
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	496	(496)	-
TOTALES	55.869	10.906	3.528	1.583	477	178	67	204	183	3.959	75.962	582

e) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la información referida a la cartera de clientes no repactada y repactada, es la siguiente:

31.12.14	CARTERA NO REPACTADA		CARTERA REPACTADA		TOTAL CARTERA BRUTA	
	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$
TRAMO DE VENCIMIENTO						
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
superior a 251 días	209	5.986	-	-	209	5.986
TOTALES	2.222	55.317	-	-	2.222	55.317

31.12.13	CARTERA NO REPACTADA		CARTERA REPACTADA		TOTAL CARTERA BRUTA	
	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$	NUMERO DE CLIENTES	MONTO BRUTO MUS\$
TRAMO DE VENCIMIENTO						
Al día	927	56.479	-	-	927	56.479
entre 1 y 30 días	506	11.028	-	-	506	11.028
entre 31 y 60 días	251	3.572	-	-	251	3.572
entre 61 y 90 días	137	1.607	-	-	137	1.607
entre 91 y 120 días	64	527	-	-	64	527
entre 121 y 150 días	47	496	-	-	47	496
entre 151 y 180 días	38	136	-	-	38	136
entre 181 y 210 días	41	377	-	-	41	377
entre 211 y 250 días	27	345	-	-	27	345
superior a 251 días	347	7.659	-	-	347	7.659
TOTALES	2.385	82.226	-	-	2.385	82.226

CARTERA PROTESTADA Y EN COBRANZA JUDICIAL	31.12.2014		31.12.2013	
	NUMERO DE CLIENTES	MONTO MUS\$	NUMERO DE CLIENTES	MONTO MUS\$
Documentos por cobrar protestados	12	128	12	235
Docuemntos por cobrar en cobranza judicial	35	2.491	193	1.813
TOTALES	47	2.619	205	2.048

PROVISIONES Y CASTIGOS	31.12.2014		31.12.2014	
	ACUMULADO		ACUMULADO	
	NUMERO DE OPERACIONES	MONTO MUS\$	NUMERO DE OPERACIONES	MONTO MUS\$
Provision cartera no repactada	3.350	6.264	3.220	5.859
Provision cartera repactada	13	(737)	150	1.359
Castigos del periodo	21	(292)	(20)	(447)
Recuperos del periodo	-	(663)	-	(507)
TOTALES	3.384	4.572	3.350	6.264

8

SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a. Accionistas

El detalle de los accionistas mayoritarios de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

AL 31.12.2014 NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN %
Novacero S.A.	224.014.411	50,93%
Fondo de Inversión Moneda Pionero	49.013.000	11,14%
Cap S.A.	48.514.030	11,03%
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	4.995.384	1,14%
Banco de Chile por cuenta de Terceros	2.664.119	0,61%
Compass Group Chile S.A. Adm. Gral. D	2.321.358	0,53%
Moneda Chile Fund Limited	2.300.000	0,52%
Banchile Corredores de Bolsa S.A	2.079.278	0,47%
Otros accionistas	10.497.800	2,39%
TOTALES	439.817.195	100,00%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

b.1 Cuentas por cobrar

SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA	31.12.2014			
					CORRIENTE			NO CORRIENTE
					MENOS DE 90 DIAS MUS\$	90 DIAS HASTA UN AÑO MUS\$	TOTAL CORRIENTE MUS\$	TOTAL NO CORRIENTE MUS\$
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Relacionado a través de Acción	Argentina	US\$	113	1.000	1.113	3.122
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Relacionado a través de Acción	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 Acción	Chile	CH\$	200	-	200	-
TOTALES					320	1.000	1.320	3.122

					31.12.2013			
					CORRIENTE			NO CORRIENTE
					MENOS DE 90 DIAS	90 DIAS HASTA UN AÑO	TOTAL CORRIENTE	TOTAL NO CORRIENTE
SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Relacionado a través de Acción	Argentina	US\$	896	1.000	1.896	4.021
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Relacionado a través de Acción	Chile	CH\$	5	-	5	-
Cía. Minera del Pacífico S.A.	94.638.000-8	Relacionado a través de Acción	Chile	CH\$	380	-	380	-
TOTALES					1.281	1.000	2.281	4.021

b.2 Cuentas por pagar

					31.12.2014		
					CORRIENTE		
					MENOS DE 90 DIAS	90 DIAS HASTA UN AÑO	TOTAL CORRIENTE
SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Relacionado a través de Acción	Chile	CH\$	66	-	66
Novacero S.A.	96.925.940-0	Accionista	Chile	CH\$	-	886	886
CAP S.A.	91.297.000-0	Accionista	Chile	CH\$	-	192	192
TOTALES					66	1.078	1.144

					31.12.2013		
					CORRIENTE		
					MENOS DE 90 DIAS	90 DIAS HASTA UN AÑO	TOTAL CORRIENTE
SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Relacionado a través de Acción	Chile	CH\$	50	-	50
Novacero S.A.	96.925.940-0	Accionista	Chile	CH\$	-	304	304
CAP S.A.	91.297.000-0	Accionista	Chile	CH\$	-	66	66
TOTALES					50	370	420

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

SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ACUMULADO			
				01.01.2014 31.12.2014		01.01.2013 31.12.2013	
				MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$
Compañía Siderurgica Huachipato S.A.	Relac. A traves de accionista	Chile	Ventas	2	2	348	295
	Relac. A traves de accionista	Chile	Compras	446	(250)	60.317	(57.308)
	Relac. A traves de accionista	Chile	Arriendos	99	(99)	-	-
Tubos Argentinos S.A.	Relac. A traves de accionista	Argentina	Ventas	1.007	895	1.460	(1.340)
	Relac. A traves de accionista	Argentina	Intereses	130	130	147	147
Compañía Minera del Pacifico	Relac. A traves de accionista	Chile	Ventas	402	350	1.355	1.250
Novacero	Accionistas	Chile	Pago de dividendos	303	-	1.868	-
Cap S.A.	Accionistas	Chile	Pago de dividendos	66	-	404	-

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 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 2013 y 2014, 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 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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			
		31.12.2014			
		DIETAS			
		DIRECTORIO DE CINTAC	COMITÉ DE DIRECTORES	PARTICIPACIÓN	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Sr. Roberto de Andraca Barbás	Presidente	48	-	6	54
Sr. Jorge Pérez Cueto (2)	Director	-	-	-	-
Sr. Eddie Navarrete Cerda	Director	24	8	4	36
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	24	8	4	36
Sr. Gabriel Tomic Errázuriz (3)	Director	9	3	4	16
Sr. Felipe Díaz Ramos	Director	14	5	-	19
Sr. Ernesto Escobar Elisetché (2)	Director	-	-	-	-
Sr. Fernando Reitich (2)	Director	-	-	-	-
TOTAL		119	24	18	161

NOMBRE	CARGO	ACUMULADO			
		31.12.2013			
		DIETAS			
		DIRECTORIO DE CINTAC	COMITÉ DE DIRECTORES	PARTICIPACIÓN	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Sr. Roberto de Andraca Barbás	Presidente	44	-	71	115
Sr. Jaime Charles Coddou (1) (2)	Vice-presidente	-	-	-	-
Sr. Jorge Pérez Cueto (2)	Director	-	-	-	-
Sr. Eddie Navarrete Cerda	Director	22	8	47	77
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	22	8	47	77
Sr. Gabriel Tomic Errázuriz	Director	22	8	47	77
Sr. Sergio Verdugo Aguirre (2)	Director	-	-	-	-
Sr. Fernando Reitich (2)	Director	-	-	-	-
TOTAL		110	24	212	346

(1) Reemplazado por el Sr. Fernando Reitich en octubre de 2013.

(2) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los señores directores renunciaron a recibir la referida dieta

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

- Gastos en asesorías del Directorio-** Durante los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 31 de diciembre de 2014 y 2013 una remuneración total de MUS\$1.282 y MUS\$1.768, 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.
- Garantías constituidas por la Compañía a favor de los Directores** - Durante el año 2014 y 2013, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.
- 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.
- Indemnizaciones pagadas a los principales Ejecutivos y Gerentes** - Durante el año 2014 y 2013 se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes por MUS\$259 y MUS\$595, respectivamente.

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:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	92.836	66.295
Productos terminados	45.036	48.268
Productos en proceso	6.948	8.549
Provision obsolescencia	(3.614)	(4.006)
TOTALES	141.206	119.106

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 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	ACUMULADO	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	43.728	15.195
Productos terminados	202.915	278.942
Otros	265	508
TOTALES	246.908	294.645

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, realizo 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 año 2014 la Compañía ha clasificado todos sus instrumentos derivados como "coberturas de flujos de caja"

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía registra instrumentos de coberturas dólar a pesos por un valor de MUS\$40.000, las cuales tienen vencimiento en enero de 2015. Dichas coberturas están destinadas a cubrir los flujos de las cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2014 presenta una posición neta pasiva de MUS\$666 y de MUS\$37 al 31 de diciembre de 2013. (nota 16).

El detalle de los instrumentos de coberturas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que recoge la valorización de los instrumentos a dicha fecha es el siguiente:

ACTIVOS DE COBERTURA	31.12.14		31.12.14	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de cuentas por cobrar	-			
Cobertura de cuentas por pagar	-			
TOTAL	-	-	-	-

PASIVOS DE COBERTURA	31.12.14		31.12.14	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de cuentas por cobrar	666	-	37	-
Cobertura de cuentas por pagar	-	-	-	-
TOTAL	666	-	37	-

INSTRUMENTO DE COBERTURA	VALOR RAZONABLE INSTRUMENTOS DE COBERTURA		SUBYACENTE CUBIERTO	RIESGO CUBIERTO	TIPO DE COBERTURA
	31.12.14	31.12.14			
	MUS\$	MUS\$			
Forwards	666	37	Cuentas por cobrar	Tipo de cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swap	-		Cuentas por pagar	Tipo de cambio	Flujo de caja
TOTALES	666	37			

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo Cintac ha reconocido en resultado una utilidad por MUS\$5.192 y MUS\$830 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 Cintac al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Detalle de vencimientos operaciones de derivados

TIPOS DE COBERTURA	VALOR RAZONABLE MUS\$	PERÍODO ESPERADO EN QUE SE REALIZARÁN LOS FLUJOS DE EFECTIVO					TOTAL MUS\$
		VALOR NOCIONAL					
		0 A 90 DÍAS MUS\$	91 A 365 DÍAS MUS\$	1 A 3 AÑOS MUS\$	3 A 5 AÑOS MUS\$	POSTERIORES MUS\$	
Coberturas por tipo de cambio	666	666	-				666
Coberturas de flujo de caja	666	666	-				666
Coberturas de tasa de interés	-	-	-	-	-		-
Coberturas de flujo de caja							-
TOTAL	666	666	-	-	-	-	666

31.12.2013

TIPOS DE COBERTURA	PERÍODO ESPERADO EN QUE SE REALIZARÁN LOS FLUJOS DE EFECTIVO						TOTAL
	VALOR RAZONABLE	VALOR NOCIONAL					
		0 A 90 DÍAS	91 A 365 DÍAS	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	POSTERIORES	
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Coberturas por tipo de cambio	37	37	-	-	-	-	37
Coberturas de flujo de caja	37	37	-	-	-	-	37
Coberturas de tasa de interes	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	37	37	-	-	-	-	37

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 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente se detallan a continuación:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	3.442	5.406
Remanente crédito fiscal	6.037	3.611
PPUA por utilidades retenidas	3.589	3.111
IVA por recuperar ejercicio anterior	4.575	5.882
Créditos Sence	62	51
TOTAL	17.705	18.061

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

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a las ganancias	862	1.578
IVA Debito fiscal	13	1.880
Otros	449	582
TOTAL	1.324	4.040

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	MUS\$	UF	UF/M ²
Terrenos	2.665	66.000	
Galpones y Naves	5.176	126.000	
TOTAL	7.841	192.000	2,6

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 entre el monto en libros o el valor razonable menos los costos de venta.

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:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO		
Terrenos	31.221	36.534
Construcciones y obras de infraestructura	25.730	35.555
Maquinaria y equipo	55.003	57.102
Equipos de Transporte	842	651
Equipos en Leasing	109	226
Otros activos fijos	1.066	801
Obras en ejecución	5.120	7.834
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	119.091	138.703

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO		
Terrenos	31.221	36.534
Construcciones y obras de infraestructura	38.793	46.311
Maquinaria y equipo	121.540	119.262
Equipos de Transporte	2.353	2.285
Equipos en Leasing	787	787
Otros activos fijos	5.715	5.081
Obras en ejecución	5.120	7.834
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	205.529	218.094

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
DEPRECIACIÓN ACUMULADA		
Construcciones y obras de infraestructura	(13.063)	(10.756)
Maquinaria y equipo	(66.537)	(63.282)
Equipos de Transporte	(1.511)	(1.634)
Equipos en Leasing	(678)	561
Otros activos fijos	(4.649)	(4.280)
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(86.438)	(79.391)

b. Movimientos:

Los movimientos contables del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	CONSTRUCCIÓN Y OBRAS DE		MAQUINARIÁS Y EQUIPOS	EQUIPOS DE TRANSPORTE	EQUIPOS EN LEASING	OTROS	OBRAS EN EJECUCIÓN	TOTAL
	TERRENOS	INFRAESTRUCTURA						
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
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)
Saldo inicial al 01.01.2014	36.534	35.555	57.102	651	226	801	7.834	138.703
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 venta	(2.665)	(5.176)	-	-	-	-	-	(7.841)
Otros incrementos (decrementos)			-	-	-	-	-	
SALDO FINAL AL 31.12.2014	31.221	25.730	55.003	842	109	1.066	5.120	119.091

	CONSTRUCCIÓN Y OBRAS DE		MAQUINARIÁS Y EQUIPOS	EQUIPOS DE TRANSPORTE	EQUIPOS EN LEASING	OTROS	OBRAS EN EJECUCIÓN	TOTAL
	TERRENOS	INFRAESTRUCTURA						
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Saldo inicial bruto	36.481	44.680	105.705	2.291	625	5.451	11.782	207.015
Saldo inicial Depreciación Acumulada	-	(8.530)	(55.104)	(1.481)	(431)	(3.660)	-	(69.206)
Saldo inicial al 01.01.2013	36.481	36.150	50.601	810	194	1.791	11.782	137.809
Adiciones	53	92	1.339		162	176	9.049	10.871
Reclasificaciones repuestos activo fijo			478					478
Reclasificaciones		1.516	12.179			(854)	(12.841)	-
Retiros y bajas		-	(277)			(86)	(156)	(519)
Gasto por depreciación		(2.203)	(7.218)	(159)	(130)	(226)		(9.936)
Otros incrementos (decrementos)								
SALDO FINAL AL 31.12.2013	36.534	35.555	57.102	651	226	801	7.834	138.703

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 31 de diciembre de 2014 y 2013 y alcanza MUS\$5.120 y MUS\$7.834 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:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Maquinaria y equipo, bajo arrendamiento financiero, neto	36	225
TOTALES	36	225

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:

	31.12.2014			31.12.2013		
	BRUTO	INTERÉS	VALOR PRESENTE	BRUTO	INTERÉS	VALOR PRESENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	43	(1)	42	-	-	-
Entre un año y tres años	5	-	5	192	(152)	40
TOTALES	48	(1)	47	192	(152)	40

(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:

	VIDA ÚTIL MINIMA	VIDA ÚTIL MÁXIMA	VIDA ÚTIL PROMEDIO PONDERADO
	AÑOS	AÑOS	AÑOS
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\$9.373 y MUS\$9.936 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

(vii) Garantías

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hay elementos de propiedad, planta y equipos afectos como garantías de pasivos.

(viii) Compromisos de adquisición

La Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 compromisos de adquisición de elementos de propiedad, planta y equipos por MU\$1.247 y MU\$1.485 respectivamente.

(ix) Elementos temporalmente fuera de servicios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hay componentes significativos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

(x) Elementos depreciados en uso

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 INVERSIÓN**

La composición y movimiento de la propiedad de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

CLASES DE PROPIEDAD DE INVERSIÓN	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.669	-
Construcciones y obras de infraestructura	3.980	-
TOTAL PROPIEDAD DE INVERSIÓN	6.649	-
PROPIEDAD DE INVERSIÓN, BRUTO	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.669	-
Construcciones y obras de infraestructura	5.042	-
TOTAL PROPIEDAD DE INVERSIÓN	7.711	-
PROPIEDAD DE INVERSIÓN DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(1.062)	-
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(1.062)	-

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.

15**IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS****a. Impuesto a las ganancias reconocido en resultados del año**

En el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014, la Compañía matriz generó utilidad tributaria del período por MUS\$9.303, generando impuestos por pagar por MUS\$1.954. La Filial Inmobiliaria Cintac S.A., provisionó impuesto a la renta por MUS\$626. La filial chilena Cintac S.A.I.C., no provisionó impuesto a la renta de primera categoría por generar pérdidas tributarias generando impuestos por recuperar por MUS\$3.405. La filial peruana (indirecta) Tupemesa no provisionó impuestos a la renta de primera categoría por tener pérdidas en 2014.

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

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, la Compañía matriz generó utilidad tributaria del período por MUS\$9.420, generando impuestos por pagar por MUS\$1.883. La filial Inmobiliaria Cintac S.A., provisionó impuesto a la renta por MUS\$691, las filiales chilenas Cintac S.A.I.C., Centroacero S.A., la filial indirecta Instapanel S.A. y Conjuntos Estructurales S.A., no provisionaron impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias generando impuestos por recuperar de MUS\$3.110, excepto la filial Conjuntos Estructurales S.A. que presenta pérdidas tributarias acumuladas por MUS\$1.117, las cuales no se ha constituido un activo por impuestos diferidos. La filial peruana (indirecta) Tupemesa provisionó impuestos a la renta de primera categoría por MUS\$723.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad matriz tiene utilidades tributarias retenidas por MUS\$19.583 y MUS\$10.680 aproximadamente, utilidades tributarias sin créditos por MUS\$5.440 y MUS\$3.042 aproximadamente y los créditos tributarios ascienden a MUS\$4.330 y MUS\$2.281 aproximadamente, que serán asignados a los accionistas cuando se distribuyan dividendos.

Las filiales chilenas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, tienen utilidades tributarias por MUS\$40.047 y MUS\$72.552 aproximadamente y créditos tributarios por MUS\$10.124 y MUS\$15.632 aproximadamente, y pérdidas tributarias por MUS\$1.177 aproximadamente, las cuales no tienen plazo de expiración.

	ACUMULADO	
	31.12.2014	31.12.2013
	PERIODO	PERIODO
	ENERO-DICIEMBRE	ENERO-DICIEMBRE
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.580)	(3.297)
Ingreso (gasto) por impuesto corriente	3.405	3.110
Otros ingresos (gastos) por impuesto corriente	(83)	(318)
TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO CORRIENTE, NETO	742	(505)
INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS A LAS GANANCIAS		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(425)	(1.386)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	-	-
TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO	(425)	(1.386)
TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	317	(1.891)

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:

	ACUMULADO	
	31.12.2014	31.12.2013
	PERIODO	PERIODO
	ENERO-DICIEMBRE	ENERO-DICIEMBRE
	MUS\$	MUS\$
CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA		
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	3.161	3.082
Tasa legal impositiva	21%	20%
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(664)	(616)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	1.284	(208)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(303)	(1.067)
TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	981	(1.275)
(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	317	(1.891)

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	
	31.12.2014	31.12.2013
	PERIODO	PERIODO
	ENERO-DICIEMBRE	ENERO-DICIEMBRE
	%	%
Tasa impositiva legal	21%	20%
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente (%)		
Efecto de cambio en la tasa impositiva (%)	13%	11%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	-44%	30%
TOTAL AJUSTE A LA TASA IMPOSITIVA LEGAL (%)	-31%	41%
TASA IMPOSITIVA EFECTIVA (%)	-10%	61%

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 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS, RELATIVOS A:		
Provisiones	3.348	3.497
Pérdidas fiscales	-	401
Propiedades de inversión	332	-
Otros	198	980
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	3.878	4.878
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS, RELATIVOS A:		
Otros	651	1.052
Activos disponibles para la venta	494	-
Propiedad, planta y equipo	5.321	5.076
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.466	6.128
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(2.588)	(1.250)

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 3.3 c), en relación al impuesto diferido 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.

Los impuestos diferidos se presentan en balance como siguen:

DETALLE	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Activo no corriente	-	1.842
Pasivo no corriente	(2.588)	(3.092)
NETO	(2.588)	(1.250)

d. Saldos de impuestos diferidos

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

	31.12.2014
	MUS\$
MOVIMIENTOS EN PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (PRESENTACIÓN)	
Saldo inicial al 01.01.2013 activos netos por impuestos diferidos	136
Decremento en activo neto por impuestos diferidos	(1.386)
Saldo final al 31.12.2013 activos netos por impuestos diferidos	(1.250)
Incremento en activo neto por impuestos diferidos	(425)
Efecto cambio de tasa a Patrimonio	(913)
SALDO FINAL AL 31.12.2014 PASIVOS NETOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(2.588)

16

OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
a.1) Corriente		
Cartas de crédito (1)	56.439	76.996
Préstamos de entidades financieras (2,3 y 4)	13.345	13.349
Pasivos de Cobertura (Nota 10)	666	37
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(43)	(50)
Arrendamiento financiero	43	157
TOTAL	70.450	90.489
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
a.2) No corriente		
Préstamos de entidades financieras (3 y 4)	26.755	40.152
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(86)	(150)
Arrendamiento financiero	5	32
TOTAL	26.674	40.034

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 Imsatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. (Cintac S.A.I.C.), con fecha 5 de enero de 2013 este fue cancelado con crédito otorgado por el Banco 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 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo no corriente asciende a MUS\$6.668 (MUS\$10.001), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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\$13.345 (MUS\$13.349), 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 prepago de la deuda de largo plazo que la Compañía mantenía con el Banco Santander Madrid. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo no corriente asciende a MUS\$6.668 (MUS\$10.648), 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 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo no corriente asciende a MUS\$13.334 (MUS\$21.298), 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 31 DE DICIEMBRE DE 2014													
RUT ENTIDAD DEUDORA	92544000-0	EXTRANJERO TUPEMESA	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-1	92544000-2	
NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	CINTAC S.A	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	CINTAC S.A	CINTAC S.A	
PAÍS DE LA EMPRESA DEUDORA	CHILE	PERU	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	
NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	BCO BBVA	BCO CRED. PERU	BCO ESTADO	BCP CREDITO	BCO ITAU	SCOTIA	BCO HSBC	ESTADO	SANTANDER	BCO ITAU	CREDITO	SECURITY	
MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	US\$	US\$	US\$	\$	\$	US\$	TOTAL						
TIPO DE AMORTIZACIÓN	AL VENCTO	AL VENCTO	AL VENCTO	AL VENCTO	AL VENCTO	AL VENCTO	AL VENCTO	SEMESTRAL	SEMESTRAL	SEMESTRAL	SEMESTRAL	AL VENCTO	PRESTAMOS
TASA EFECTIVA	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	1,00%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	0,00%	
TASA NOMINAL	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	1,00%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	0,00%	
MONTOS NOMINALES													
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
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	6.666	6.667	6.668	6.668	-	26.669
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
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MONTOS NOMINALES	3.374	28.946	1.261	12.648	7.997	2.199	-	9.999	10.000	10.001	10.001	-	96.426
VALORES CONTABLES													
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
PRÉSTAMOS BANCARIOS CORRIENTES	3.378	28.946	1.261	12.650	7.999	2.205	-	3.337	3.336	3.336	3.336	-	69.784
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
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	5	-	-	-	-	-	6.666	6.667	6.668	6.668	-	26.674
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES	-	5	-	-	-	-	-	6.666	6.667	6.668	6.668	-	26.674
PRÉSTAMOS BANCARIOS	3.378	28.951	1.261	12.650	7.999	2.205	-	10.003	10.003	10.004	10.004	-	96.458

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

RUT ENTIDAD DEUDORA	92544000-0	EXTRANJERO	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-1	92544000-2	
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	CINTAC S.A	CINTAC S.A	
PAÍS DE LA EMPRESA DEUDORA	CHILE	PERU	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	
NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	BCO BBVA	BCO CRED. PERU	BCO ESTADO	BCP CREDITO	BCO ITAU	SCOTIA	BCO HSBC	ESTADO	SANTANDER	BCO ITAU	BCO CREDITO	BCO SECURITY	TOTAL
MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	PRESTAMOS
TIPO DE AMORTIZACIÓN	AL VENCTO	AL VENCTO	AL VENCTO	AL VENCTO	AL VENCTO	AL VENCTO	AL VENCTO	SEMESTRAL	SEMESTRAL	SEMESTRAL	SEMESTRAL	AL VENCTO	
TASA EFECTIVA	1,20%	3,10%	0,92%	1,39%	1,46%	1,20%	0,83%	3,72%	3,72%	3,72%	3,72%	0,92%	
TASA NOMINAL	1,20%	3,10%	0,92%	1,39%	1,46%	1,20%	0,83%	3,72%	3,72%	3,72%	3,72%	0,92%	
MONTOS NOMINALES													
hasta 90 días	-	10.850	13.460	3.782	5.646	17.756	215	-	-	-	-	2.363	54.072
más de 90 días hasta 1 año	4.919	7.081	-	-	10.965	-	-	3.334	3.334	3.334	3.334	-	36.301
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	32	-	-	-	-	-	10.000	10.001	10.001	10.000	-	40.034
más de 1 año hasta 2 años	-	32	-	-	-	-	-	3.332	3.333	3.333	3.332	-	13.362
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	6.668	6.668	6.668	6.668	-	26.672
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MONTOS NOMINALES	4.919	17.963	13.460	3.782	16.611	17.756	215	13.334	13.335	13.335	13.334	2.363	130.407
VALORES CONTABLES													
hasta 90 días	-	10.813	13.471	3.797	5.661	17.809	216	-	-	-	-	2.371	54.138
más de 90 días hasta 1 año	4.920	7.081	-	-	10.965	-	-	3.337	3.337	3.337	3.337	-	36.314
PRÉSTAMOS BANCARIOS CORRIENTES	4.920	17.894	13.471	3.797	16.626	17.809	216	3.337	3.337	3.337	3.337	2.371	90.452
más de 1 año hasta 2 años	-	32	-	-	-	-	-	3.332	3.333	3.333	3.332	-	13.362
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	6.668	6.668	6.668	6.668	-	26.672
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	32	-	-	-	-	-	10.000	10.001	10.001	10.000	-	40.034
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES	-	32	-	-	-	-	-	10.000	10.001	10.001	10.000	-	40.034
PRÉSTAMOS BANCARIOS	4.920	17.926	13.471	3.797	16.626	17.809	216	13.337	13.338	13.338	13.337	2.371	130.486

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 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	92544000-0	92544000-1	92544000-2	
NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	CINTAC S.A	TUPEMESA	CINTAC S.A	CINTAC S.A	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	CHILE	CHILE	
NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	BCO BBVA	BCO CRED. PERU	BCO ESTADO	BCP CREDITO	BCO ITAU	BCO SCOTIA	BCO HSBC	BCO ESTADO	BCO SANTANDER	BCO ITAU	BCO CREDITO	BCO SECURITY	
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	AL VENCTO	SEMESTRAL	SEMESTRAL	SEMESTRAL	SEMESTRAL	AL VENCTO	
TASA EFECTIVA	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	1,00%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	0,00%	TOTAL
TASA NOMINAL	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	1,00%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	0,00%	PRESTAMOS
MONTOS NOMINALES													
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
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	6.666	6.666	6.668	6.668	-	26.668
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
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MONTOS NOMINALES	3.374	28.946	1.261	12.648	7.997	2.199	-	9.999	9.999	10.001	10.001	-	96.425
VALORES CONTABLES													
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
PRÉSTAMOS BANCARIOS CORRIENTES	3.387	28.946	1.266	12.959	8.195	2.207	-	3.674	3.674	3.674	3.674	-	71.656
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
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	6.977	6.977	6.977	6.977	-	27.909
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES	-	-	-	-	-	-	-	6.978	6.977	6.978	6.977	-	27.910
PRÉSTAMOS BANCARIOS	3.387	28.946	1.266	12.959	8.195	2.207	-	10.652	10.651	10.652	10.651	-	99.567

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

RUT ENTIDAD DEUDORA	92544000-0	EXTRANJERO TUPEMESA	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-1	92544000-2	
NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	CINTAC S.A	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	CINTAC S.A	CINTAC S.A	
PAÍS DE LA EMPRESA DEUDORA	CHILE	PERU	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	
NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	BCO BBVA	BCO CRED.	BCO	BCP	BCO ITAU	SCOTIA	BCO HSBC	ESTADO	SANTANDER	BCO ITAU	CREDITO	BCO SECURITY	
MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	US\$	US\$	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	AL VENCTO	SEMESTRAL	SEMESTRAL	SEMESTRAL	SEMESTRAL	AL VENCTO	
TASA EFECTIVA	1,20%	3,10%	0,92%	1,39%	1,46%	1,20%	0,83%	3,72%	3,72%	3,72%	3,72%	0,92%	TOTAL
TASA NOMINAL	1,20%	3,10%	0,92%	1,39%	1,46%	1,20%	0,83%	3,72%	3,72%	3,72%	3,72%	0,92%	PRESTAMOS
MONTOS NOMINALES													
hasta 90 días	-	10.850	13.460	3.782	5.646	17.756	215	-	-	-	-	2.363	54.072
más de 90 días hasta 1 año	4.919	7.081	-	-	10.965	-	-	3.334	3.334	3.334	3.334	-	36.301
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	32	-	-	-	-	-	10.000	10.001	10.001	10.000	-	40.034
más de 1 año hasta 2 años	-	32	-	-	-	-	-	3.332	3.333	3.333	3.332	-	13.362
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	6.668	6.668	6.668	6.668	-	26.672
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MONTOS NOMINALES	4.919	17.963	13.460	3.782	16.611	17.756	215	13.334	13.335	13.335	13.334	2.363	130.407
VALORES CONTABLES													
hasta 90 días	-	10.850	13.500	3.762	5.671	17.822	216	-	-	-	-	2.373	54.194
más de 90 días hasta 1 año	4.938	7.081	-	-	11.050	-	-	3.795	3.794	3.796	3.794	-	38.248
PRÉSTAMOS BANCARIOS CORRIENTES	4.938	17.931	13.500	3.762	16.721	17.822	216	3.795	3.794	3.796	3.794	2.373	92.442
más de 1 año hasta 2 años	-	32	-	-	-	-	-	3.332	3.333	3.334	3.335	-	13.366
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	7.318	7.317	7.316	7.315	-	29.266
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	32	-	-	-	-	-	10.650	10.650	10.650	10.650	-	42.632
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES	-	32	-	-	-	-	-	10.650	10.650	10.650	10.650	-	42.632
PRÉSTAMOS BANCARIOS	4.938	17.963	13.500	3.762	16.721	17.822	216	14.445	14.444	14.446	14.444	2.373	135.074

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 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	MANTENIDOS AL VENCIMIENTO	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR	ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	DERIVADOS DE COBERTURA	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre 2014					
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	50.745	-	-	50.745
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	4.442	-	-	4.442
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.940	-	-	-	30.940
Otros activos financieros, corrientes y no corrientes	-	326	-	-	326
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	30.940	55.513	-	-	86.453

	MANTENIDOS AL VENCIMIENTO	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR	ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	DERIVADOS DE COBERTURA	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre 2013					
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	75.962	-	-	75.962
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	6.302	-	-	6.302
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.815	-	-	-	12.815
Otros activos financieros, corrientes y no corrientes	-	582	-	-	582
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	12.815	82.846	-	-	95.661

El valor justo de los otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2014, 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 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	PASIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR	DERIVADOS COBERTURA (1)	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2014					
Préstamos que devenga intereses	-	-	96.458	666	97.124
Acreedores comerciales y cuentas por pagar corrientes	-	-	88.470	-	88.470
Cuentas por pagar entidades relacionadas, corriente	-	-	1.144	-	1.144
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	-	-	186.072	666	186.738

	PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	PASIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR	DERIVADOS COBERTURA (1)	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2013					
Préstamos que devenga intereses	-	-	130.486	37	130.523
Acreedores comerciales y cuentas por pagar corrientes	-	-	43.328	-	43.328
Cuentas por pagar entidades relacionadas, corriente	-	-	420	-	420
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	-	-	174.234	37	174.271

El valor justo de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014, no es materialmente diferente al valor libro de estos activos financieros.

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

ACTIVO FINANCIERO PASIVO FINANCIERO	VALOR JUSTO		JERARQUIA DE VALOR	TECNICA (S) DE VALUACIÓN E INPUT (S) CLAVE	INPUT (S) NO OBSERVABLES SIGNIFICATIVOS	RELACIÓN DE INPUT NO OBSERVABLES CON VALOR JUSTO
	31.12.2014	31.12.2013				
Contratos forward de moneda extranjera (ver nota 10)	Activos - MUS\$40.000; y pasivos- MUS\$40.666.	Activos - MUS\$15.603; y pasivos- MUS\$15.640.	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 refleje el riesgo de crédito de diversas contrapartes	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 como 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 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	0,28%	-
Soles peruanos	184	-	-	-	184	-	-
Pesos chilenos	69.436	-	-	-	69.436	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	86.453	-	4.234	-	82.219		

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	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	19.931	-	15.794	-	4.137	0,17%	-
Soles peruanos	198	-	-	-	198	-	-
Otras Monedas	75.532	-	-	-	75.532	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	95.661	-	15.794	-	79.867		

b.2) Pasivos Financieros

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	76.475	-	-	75.275	2,06%	-
Soles peruanos	346	-	-	-	346	-	-
Pesos chilenos	34.642	20.649	-	-	13.993	4,92%	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	186.738	97.124	-	-	89.614		

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	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	166.092	130.486	-	-	35.606	1,53%	-
Soles peruanos	978	-	-	-	978	-	-
Pesos chilenos	7.201	-	-	-	7.201	0,00%	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	174.271	130.486	-	-	43.785		

18 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales (1)	23.600	7.019	-	-
Acreedores varios	1.231	1.267	-	-
Dividendos por pagar	677	245	-	-
Retenciones	466	987	-	-
Documentos por pagar (2)	62.496	33.810	-	-
TOTALES	88.470	43.328	-	-

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 31 de diciembre de 2014

PROVEEDORES CON PAGOS AL DÍA	BIENES	SERVICIOS	OTROS	TOTAL
Cuentas comerciales al día según plazo				
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	-	-	-	-
TOTAL	21.409	2.182	9	23.600
Período promedio de pago cuentas al día (días)	34,000	30,000	30,000	

Al 31 de diciembre de 2013

PROVEEDORES CON PAGOS AL DÍA	BIENES	SERVICIOS	OTROS	TOTAL
Cuentas comerciales al día según plazo				
Hasta 30 días	3.327	1.077	-	4.404
Entre 31 y 60 días	1.570	627	-	2.197
Entre 61 y 90 días	-	11	-	11
Entre 91 y 120 días	270	57	-	327
Entre 121 y 365 días	-	54	-	54
Más de 365 días	-	26	-	26
TOTAL	5.167	1.852	-	7.019
Período promedio de pago cuentas al día (días)	35,000	30,000	0,000	

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

El detalle es el siguiente:

Periodo Actual

31.12.2014

ACREEDOR	PAÍS	TOTAL MUS\$
Sansung 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
TOTALES		62.496

Periodo Anterior

31.12.2013

ACREEDOR	PAÍS	TOTAL MUS\$
Duferco	Suiza	19.533
Sansung C And T Corporation	Korea	10.489
Siderar S.A.I.C	Argentina	1.577
Daewoo	Korea	728
Steel Resources	EE.UU	585
Tianjin Baolai International	China	399
CV Aceros Chile SA	Chile	115
Otros		384
TOTALES		33.810

19

PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

CONCEPTO	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Indemnización por años de servicio	16	49	3.533	4.088
Provisión bono de antigüedad	-	-	171	160
Provisión bono anual	157	1.842	-	-
Gratificación	11	110	-	-
Provisión vacaciones	1.475	1.626	-	-
TOTALES	1.659	3.627	3.704	4.248

b) El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO	BONO DE ANTIGÜEDAD	OTRAS PROVISIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	5.529	154	4.375
Provisiones adicionales	176	6	1.562
Provisión utilizada	(1.246)	-	(1.545)
Reverso provisión	(6)	-	(442)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(293)	-	(372)
Otro incremento (decremento)	(23)	-	-
SALDO FINAL AL 31.12.2013	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)	-	-	-
SALDO FINAL AL 31.12.2014	3.549	171	1.643

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 3s). 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:

BASES ACTUARIALES UTILIZADAS	31.12.2014	31.12.2013
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
tasa de rotación voluntaria	1,58%	1,58%
Índice 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:

CONCEPTO	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio y provisión Bono Antigüedad	3.720	4.137
CONCEPTO	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	4.137	5.529
Costo de servicio	936	672
Interés del servicio	232	-
Beneficios pagados	(1.994)	(1.420)
Diferencia de tipo de cambio	(91)	(446)
Variación actuarial	530	(159)
Otros	(30)	(39)
SALDO FINAL	3.720	4.137

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficios por indemnización por años de servicio al 31 de diciembre de 2014, 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 31 de diciembre de 2014:

EFECTO VARIACIÓN TASA DESCUENTO Y TASA INFLACIÓN	+ 1 PUNTO PORCENTUAL	- 1 PUNTO PORCENTUAL
	MUS\$	MUS\$
Saldo contable al 31 de diciembre de 2014	3.524	4.282
Variación actuarial	472	189
Saldo después de variación actuarial	3.996	4.471

20

INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

SERIE	N° ACCIONES SUSCRITAS	N° ACCIONES PAGADAS	N° ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	439.817.195	439.817.195	439.817.195

Capital

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
	MUS\$	MUS\$
Única	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 sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 19 de diciembre de 2012, se acordó repartir un dividendo provisorio N° 78 de \$2,00 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2012. Este dividendo se pagó el 25 de enero de 2013.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A. celebrada al 17 de abril de 2013 se acordó repartir el dividendo definitivo N°79, ascendente a MUS\$1.798, con cargo a las utilidades de 2012.

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.

TIPO DIVIDENDO	NÚMERO	MUS\$	FECHA DE PAGO
Provisorio	78	1.825	25-01-2013
Definitivo	79	1.798	30-04-2013
Definitivo	80	595	30-04-2014

c. Otras reservas

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

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
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)	(253)
TOTAL	5.365	5.895

- (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 2014 y 2013:

	31.12.2013		31.12.2014		
	SALDO POR REALIZAR AL 01-01-2013	MONTO REALIZADO EN EL AÑO	SALDO POR REALIZAR	MONTO REALIZADO EN EL AÑO	SALDO POR REALIZAR
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ajustes no realizados:					
Revaluación propiedades plantas y equipos	13.876	(188)	13.688	(188)	13.500
Impuesto diferido revaluación	(2.359)	32	(2.327)	32	(2.295)
Mayor valor de inversión	15.507	-	15.507	-	15.507
TOTAL	27.024	(156)	26.868	(156)	26.712

La porción de los ajustes de primera aplicación a IFRS, que se han considerados realizados ascienden a MUS\$156 y MUS\$156 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 S.A. 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-DICIEMBRE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta productos de acero	289.142	355.235
Ingresos por venta de servicios	512	1.089
Ingresos por comercialización (ex reventa y otros)	6.899	4.454
TOTALES	296.553	360.778

22

INGRESOS FINANCIEROS

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

OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN	ENERO - DICIEMBRE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Intereses por inversiones financieras	523	540
Intereses cobrados a EERR (TASA)	125	147
TOTALES	648	687

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Prestamos y cuentas por cobrar	428	308
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	95	232
TOTALES	523	540

23

COSTOS FINANCIEROS

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

OTROS GASTOS POR OPERACIÓN	ENERO - DICIEMBRE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(4.583)	(4.536)
Otros gastos bancarios	(275)	(291)
TOTALES	(4.858)	(4.827)

24 DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La depreciación y amortización es la siguiente:

	ENERO - DICIEMBRE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(9.373)	(9.936)
TOTAL	(9.373)	(9.936)

25 CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal se presentan en el siguiente detalle:

	ENERO - DICIEMBRE	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	14.618	18.215
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.003	3.790
Indemnización por años de servicio	1.330	1.201
TOTAL	16.951	23.206

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 31.12.2014

	MERCADO		TOTAL MUS\$
	EXTERNO	NACIONAL	
	MUS\$	MUS\$	
Construcción	4.345	174.802	179.147
Industrial	2.174	98.196	100.370
Infraestructura y Vial	1.700	8.096	9.796
Comercialización (ex Reventa y Servicios)	1.516	37.662	39.178
Total segmentos	9.735	318.756	328.491
Eliminaciones			(31.938)
INGRESOS CONSOLIDADOS			296.553

Al 31.12.2013

	MERCADO		TOTAL MUS\$
	EXTERNO	NACIONAL	
	MUS\$	MUS\$	
Construcción	40.804	168.246	209.050
Industrial	6.104	132.163	138.267
Infraestructura y Vial	3.680	7.352	11.032
Comercialización (ex Reventa y Servicios)	4.239	30.428	34.667
Total segmentos	54.827	338.189	393.016
Eliminaciones			(32.238)
INGRESOS CONSOLIDADOS			360.778

Margen bruto por segmento

OPERACIONES CONTINUAS	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción	33.115	35.886
Industrial	13.764	19.337
Infraestructura y vial	1.693	1.393
Comercialización (ex Reventa y Servicios)	3.161	3.845
Depreciación	(9.373)	(9.936)
Subtotal	42.360	50.525
Eliminaciones	(2.198)	5.672
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	40.162	56.197

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\$58.071 y del total de exportaciones del grupo la distribución geográfica es la siguiente: Argentina MUS\$1.088, Bolivia MUS\$285 y otros países de Sudamérica por MUS\$1.135.

Principales Clientes y grado de dependencia:

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

Detalle de clientes que representan más del 10% de los ingresos

Al 31.12.2014

CLIENTE	RUT	SEGMENTO	% INGRESOS SEGMENTO	MONTO MUS\$
Sodimac S.A.	96792430-K	Construcción	13,86%	42.123

AL 31.12.2013

CLIENTE	RUT	SEGMENTO	% INGRESOS SEGMENTO	MONTO MUS\$
Sodimac S.A.	96792430-K	Construcción	12,27%	44.283

Distribución de clientes según área geográfica:

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

Detalle de ventas por países

Al 31 de Diciembre de 2014

MERCADO LOCAL		% INGRESOS	MERCADO EXTRANJERO		% INGRESOS	MONTOS EN MUS\$	
Chile		79,57%	Peru		19,58%	LOCAL	EXTRANJERO
			Argentina		0,37%	235.974	58.071
			Bolivia		0,10%		1.088
			Ecuador		0,38%		285
TOTAL		79,57%	TOTAL		20,43%	235.974	60.579

Al 31 de Diciembre de 2013

MERCADO LOCAL		% INGRESOS	MERCADO EXTRANJERO		% INGRESOS	MONTOS EN MUS\$	
Chile		85,55%	Peru		13,41%	LOCAL	EXTRANJERO
			Argentina		0,56%	308.637	48.397
			Bolivia		0,27%		2.026
			Ecuador		0,21%		969
TOTAL		85,55%	TOTAL		14,45%	308.637	52.141

27

GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS		VALOR CONTABLE MUS\$	SALDOS PENDIENTES 31.12.2014 MUS\$	LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		SALDOS PENDIENTES 31.12.2013 MUS\$	LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
	NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	MONEDA			2014 MUS\$	2015 Y SIGUIENTES MUS\$		2014 MUS\$	2015 Y SIGUIENTES MUS\$
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	Pesos	1	1	-	1	-	-	-

b. Juicios y contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hay juicios ni contingencias significativas que afecten los presentes estados financieros.

c. Cauciones obtenidas de terceros

La filial Cintac S.A.I.C. ha recibido cauciones (hipotecas) de clientes por la suma de MUS\$1.396.

d. 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 31 de diciembre de 2014, 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.

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:

INDICADOR	DESCRIPCION	UNIDAD	31.12.2014
Deuda Financiera Neta / EBITDA	(Obligaciones financieras, menos efectivo y equivalente al efectivo) / EBITDA	Veces	3,36
Cobertura gastos Financieros Neto	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.

El detalle de Activos y Pasivos en moneda Extranjeras es el siguiente:

Activos

N°	RUBRO IFRS	MONEDA	31.12.2014	31.12.2013
			MUS\$	MUS\$
1	Efectivo y efectivo equivalente	\$ No reajutable	28.578	2.505
		Soles Peruanos	586	112
		US\$	1.776	10.198
2	Otros activos financieros corriente	US\$	-	-
3	Otros activos no financieros, corriente	\$ No reajutable	412	523
		US\$	181	100
		U.F.	-	-
4	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	Soles Peruanos	-	-
		\$ No reajutable	42.050	72.060
		Soles Peruanos	150	120
5	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	US\$	8.545	3.782
		\$ No reajutable	207	385
		US\$	1.113	1.896
6	Inventarios	US\$	141.206	119.106
7	Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	13.753	16.810
		Soles Peruanos	3.952	1.251
		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 propietarios	US\$	7.841	-
9	Otros activos financieros, no corriente	\$ No reajutable	306	582
		US\$	20	-
		U.F.	-	-
10	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	US\$	3.122	4.021
11	Activos Intangibles distintos de la plusvalía	US\$	59	59
12	Plusvalía	US\$	182	182
13	Propiedades, planta y equipo, neto	US\$	119.091	138.703
14	Propiedades de inversión	US\$	6.649	-
15	Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	-	1.842
TOTALES			379.779	374.237

31 de diciembre de 2014

PASIVOS			HASTA 90 DÍAS	90 DIAS HASTA 1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS
N°	RUBRO IFRS	MONEDA						
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	666	20.649	-	-	-	-
		US\$	13.747	35.388	-	-	-	-
2	Acreedores 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	-	-	-	-	-	-
10	Pasivos por impuestos diferidos	\$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	3.704	2.588
								-
			60.791	107.519	26.674	-	3.704	2.588

31 de diciembre de 2013

PASIVOS			HASTA 90 DÍAS	90 DIAS HASTA 1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS
N°	RUBRO IFRS	MONEDA						
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	37	-	-	-	-	-
		US\$	54.138	36.314	-	-	-	-
2	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	\$ NO REAJUSTABLE	6.521	223	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	978	-	-	-	-	-
		US\$	28.587	7.019	-	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABLE	52	368	-	-	-	-
		US\$	-	-	-	-	-	-
4	Otras provisiones, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	2.222	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	22	-	-	-	-	-
		US\$	193	-	-	-	-	-
5	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	4.040	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	-	-	-	-	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ NO REAJUSTABLE	1.209	1.626	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	293	499	-	-	-	-
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABLE	2.950	-	-	-	-	-
		US\$	1.365	-	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-
		US\$	-	-	40.034	-	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	\$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	4.248	-
10	Pasivos por impuestos diferidos	\$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	-	3.092
								-
			102.607	46.049	40.034	-	4.248	3.092

30

MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

CONCEPTO	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Tratamiento de riles	62	89
TOTAL	62	89

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

CONCEPTO	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Tratamiento de riles	15	23
TOTAL	15	23

31

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

A continuación incluimos consolidado resumido del grupo desglosado por filial al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

		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\$	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

		31.12.2013								
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\$	MUS\$
Cintac S.A.I.C.	Consolidado	410.248	116.277	526.525	(300.908)	(36.243)	(337.151)	272.288	(233.780)	38.508
Centroacero S.A.	Consolidado	141.053	9.239	150.292	(125.973)	(5.325)	(131.298)	62.117	(57.432)	4.685
Steel Trading y Co.	Consolidado	21.921	32.418	54.339	(23.827)	(8.241)	(32.068)	48.397	(39.341)	9.056
Inmobiliaria Cintac S.A.	Individual	11.155	40.113	51.268	(5.093)	(16.893)	(21.986)	4.345	(1.523)	2.822

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	
		01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	\$ No reajutable	(20.396)	(74.491)
Activos no corrientes	\$ No reajutable	(4.011)	(6.790)
Total de Activos		(24.407)	(81.281)
Pasivos corrientes	\$ No reajutable	16.224	64.357
Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	4.959	9.216
TOTAL PASIVOS		21.183	73.573
TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO		(3.224)	(7.708)

32.2 Unidades de Reajustes

RUBRO	MONEDA	ACUMULADO	
		01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	Pesos Chilenos	437	278
Activos no corrientes	Pesos Chilenos	-	-
Total de Activos		437	278
Pasivos corrientes	Pesos Chilenos	175	(15)
Pasivos no corrientes	Pesos Chilenos	(118)	(76)
Total Pasivos		57	(91)
TOTAL UNIDADES DE REAJUSTE		494	187

34 HECHOS POSTERIORES

No han ocurridos hechos significativos entre el 1° de enero y el 4 de marzo de 2015, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados que afecten la presentación de los mismos.

• • • • •



ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo y equivalente al efectivo	9.181	1.644	2	43	1.102	974
Otros activos no financieros, Corrientes	475	490	-	11	9	7
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	42.012	60.395	243	2	8.473	3.527
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	65.550	257.323	11.898	8.512	-	-
Inventarios, corrientes	103.372	83.082	5.638	-	33.035	16.162
Activos por impuestos, corrientes	10.341	7.314	3.412	2.587	3.952	1.251
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	230.931	410.248	21.193	11.155	46.571	21.921
ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS	-	-	7.841	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	230.931	410.248	29.034	11.155	46.571	21.921
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Otros activos financieros no corrientes	207	338	-	-	20	19
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	62.169	63.031	-	-	547	547
Activos intangibles distintos de la plusvalía	59	59	-	-	-	-
Propiedades, planta y equipo	54.964	51.286	24.380	40.113	34.801	31.852
Propiedades de inversión	-	-	6.649	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	2.515	1.563	530	-	-	-
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	119.914	116.277	31.559	40.113	35.368	32.418
TOTAL DE ACTIVOS	350.845	526.525	60.593	51.268	81.939	54.339

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
PASIVOS Y PATRIMONIO						
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES						
Otros pasivos financieros, corrientes	-	34	-	-	28.946	17.932
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	74.455	38.765	159	39	13.126	2.370
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	47.095	252.548	11.765	5.041	6.331	1.610
Otras provisiones, corrientes	1.743	2.095	2	4	190	164
Pasivos por Impuesto,s corrientes	418	2.368	16	9	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.032	2.314	-	-	537	792
Otros pasivos no financieros, corrientes	3.524	2.784	-	-	422	959
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS PARA LA VENTA	128.267	300.908	11.942	5.093	49.552	23.827
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	128.267	300.908	11.942	5.093	49.552	23.827
PASIVOS NO CORRIENTES						
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-	-	5	32
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	23.904	30.731	16.210	16.338	8.100	8.100
Pasivos por impuestos diferidos	2.955	2.041	1.166	555	1.093	109
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.126	3.471	-	-	-	-
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	29.985	36.243	17.376	16.893	9.198	8.241
TOTAL DE PASIVOS	158.252	337.151	29.318	21.986	58.750	32.068
PATRIMONIO						
Capital emitidos	173.932	160.929	13.270	10.822	6.881	6.881
Ganancias (pérdidas) acumuladas	48.562	55.629	18.005	18.460	13.915	13.094
Otras reservas	(29.901)	(27.184)	-	-	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	192.593	189.374	31.275	29.282	20.796	19.975
PARTICIPACION NO CONTROLADORAS	-	-	-	-	2.393	2.296
PATRIMONIO TOTAL	192.593	189.374	31.275	29.282	23.189	22.271
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	350.845	526.525	60.593	51.268	81.939	54.339

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
GANANCIA (PERDIDA)						
Ingresos de actividades ordinarias	263.532	272.288	3.924	4.345	58.071	48.397
Costo de ventas	(235.296)	(233.780)	(1.454)	(1.523)	(50.001)	(39.341)
GANANCIA BRUTA	28.236	38.508	2.470	2.822	8.070	9.056
OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:						
Costo de distribución	(16.651)	(22.568)	-	-	(3.588)	(3.136)
Gastos de administración	(7.870)	(9.170)	(114)	(184)	(1.830)	(1.851)
Otras ganancias (pérdidas)	997	(258)	500	22	86	68
GANANCIA (PERDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	4.712	6.512	2.856	2.660	2.738	4.137
Ingresos financieros	17.404	23.099	351	464	38	50
Costos financieros	(8.908)	(9.655)	(894)	(1.098)	(676)	(564)
Diferencias de cambio	(23.659)	(28.836)	269	1.022	(199)	(65)
Resultado por unidades de reajuste	258	50	129	56	-	-
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	(10.193)	(8.830)	2.711	3.104	1.901	3.558
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	3.583	1.682	(718)	(600)	(985)	(1.818)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(6.610)	(7.148)	1.993	2.504	916	1.740
GANANCIA (PERDIDA)	(6.610)	(7.148)	1.993	2.504	916	1.740
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:						
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(6.610)	(7.148)	1.993	2.504	723	1.373
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	97	183
GANANCIA (PERDIDA)	(6.610)	(7.148)	1.993	2.504	820	1.556

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES						
GANANCIA (PÉRDIDA)	(6.610)	(7.148)	1.993	2.504	723	1.373
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, QUE NO SE CLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS						
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(465)	446	-	-	-	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS	(465)	446	-	-	-	-
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, QUE SE CLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS						
Diferencia de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA						
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-	-	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADO DEL PERÍODO	98	(89)	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por	98	(89)	-	-	-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADO DEL PERÍODO	-	-	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-
COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO						
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas de flujo de efectivo	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON OTRO RESULTADO INTEGRAL						
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADAS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL	(367)	357	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(6.977)	(6.791)	1.993	2.504	723	1.373
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:						
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(6.977)	(6.791)	1.993	2.504	723	1.373
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	97	183
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(6.977)	(6.791)	1.993	2.504	820	1.556

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	259.103	314.576	3.678	4.344	64.273	57.341
Otros cobros por actividades de operación	-	-	-	-	-	-
Clases de pagos						
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(174.591)	(161.593)	(6.850)	(180)	(67.815)	(54.532)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(10.605)	(16.339)	-	-	(3.358)	(2.892)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	4.316	138	(519)	(709)	(1.899)	(2.310)
Otras entradas (salidas) de efectivo	366	(34)	540	-	38	1
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	78.589	136.748	(3.151)	3.455	(8.761)	(2.392)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Prestamos a entidades relacionadas	(245.740)	(338.158)	(4.161)	(4.295)	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.045	20	-	-	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.083)	(4.183)	(211)	-	(3.095)	(5.346)
Cobros a entidades relacionadas	159.851	206.040	7.496	879	-	-
Dividendos Recibidos	16.520	-	-	-	-	-
Intereses Recibidos	30	54	-	-	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(71.377)	(136.227)	3.124	(3.416)	(3.095)	(5.346)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN						
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	-	-	-	44.197	36.842
Intereses Pagados	(62)	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos	-	-	-	-	(32.213)	(30.872)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(62)	-	-	-	11.984	5.970
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	7.150	521	(27)	39	128	(1.768)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO						
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	387	3	(14)	(17)	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	7.537	524	(41)	22	128	(1.768)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.644	1.120	43	21	974	2.742
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	9.181	1.644	2	43	1.102	974

ESTADOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS DE FILIALES CINTAC S.A.

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(CIFRAS EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	CINTAC S.A.I.C Y FILIALES				
	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS DE GANANCIAS O PERDIDAS ACTUARIALES	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO NETO TOTAL
SALDO FINAL AL 01 DE ENERO DE 2013	160.929	(437)	(27.104)	62.777	196.165
Incremento (disminución) por cambio de políticas contables	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	160.929	(437)	(27.104)	62.777	196.165
Resultados del ejercicio	-	-	-	(7.148)	(7.148)
Otro resultado integral	-	357	-	-	357
Emisión de acciones	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-
Otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	160.929	(80)	(27.104)	55.629	189.374
Incremento (disminución) por cambio de políticas contables	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	160.929	(80)	(27.104)	55.629	189.374
Aumento de Capital	13.003	-	(2.350)	-	10.653
Resultados del ejercicio	-	-	-	(6.610)	(6.610)
Otro resultado integral	-	(367)	-	-	(367)
Dividendos	-	-	-	-	-
Otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios	-	-	(457)	-	(457)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	173.932	(447)	(29.911)	49.019	192.593

INMOBILIARIA CINTAC S.A.

STEEL TRADING COMPANY INC Y FILIAL

CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO NETO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORES	PATRIMONIO NETO TOTAL
13.270	-	13.508	26.778	6.881	-	11.538	2.113	20.532
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
13.270	-	13.508	26.778	6.881	-	11.538	2.113	20.532
-	-	2.504	2.504	-	-	1.556	183	1.739
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
13.270	-	16.012	29.282	6.881	-	13.094	2.296	22.271
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
13.270	-	16.012	29.282	6.881	-	13.094	2.296	22.271
-	-	2.184	2.184	-	-	820	97	917
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(191)	(191)	-	-	-	-	-
13.270	-	18.005	31.275	6.881	-	13.914	2.393	23.188

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1

COMENTARIOS GENERALES

Al cierre de Diciembre de 2014 los despachos totales suman un total de 314 mil toneladas, esto es un 8,2% menores a los obtenidos durante el período de Enero – Diciembre del año 2013 los cuales alcanzaron un total de 342 mil toneladas. El margen de contribución muestra una disminución de 28,5% debido principalmente a la menor demanda registrada durante el año, lo que sumado a una disminución del precio del acero han presionado los precios de los productos terminados a la baja. El resultado después de impuestos muestra una mejora de MMUS\$ 2,3 respecto del año 2013. La compañía se focalizó en una política de disminución de gastos y la política de cobertura, lo cual permitió disminuir la pérdida por diferencias de cambio con respecto a la obtenida en el año 2013.

2

ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

Ingresos

Los ingresos acumulados a Diciembre de 2014 alcanzaron los MMUS\$ 296,6 que representan una disminución de 17,8% respecto a las ventas valoradas de igual período del 2013. Esto es el resultado de una caída de los precios promedio de ventas de un 10,4%, producto de la disminución de los precios internacionales del acero; lo que se adiciona a los menores despachos realizados de un 8,2% durante el período a consecuencia de la menor actividad económica registrada durante el período.

Costos de ventas

El costo de ventas del período Enero – Diciembre del 2014 registró una disminución de MMUS\$ 48,2 lo cual es un 15,8% inferior al costo del año anterior, y obedece principalmente a la disminución del tonelaje vendido, a la baja en los precios de las materias primas y a la disminución de los costos de transformación de los productos.

Costos de Distribución y Gastos de Administración

A Diciembre de 2014 los costos de distribución muestran una disminución de MMUS\$ 8,4 con respecto a igual período del año 2013 y se debe principalmente a los menores despachos realizados durante el año, a una disminución observada de los costos logísticos de operación y de fletes internos de un 25,8% y a la ejecución de una política de disminución de gastos. Asimismo, los gastos de administración tuvieron una baja de MMUS\$2,5 lo que corresponde a una disminución de un 20,1% respecto a igual período del año 2013 lo que ha permitido compensar en parte la disminución del margen, con esto, el resultado operacional reflejó una menor utilidad en un 31,5% comparado con el mismo período del año anterior.

Resultado Financiero

El resultado financiero a Diciembre de 2014 experimentó una mejora de MMUS\$ 4,7 en comparación al resultado obtenido a igual período 2013, que se explica principalmente por una menor pérdida de MMUS\$ 4,5 en la diferencia de cambio como resultado de la política de cobertura aplicada durante el presente año para hacer frente a las variaciones que ha experimentado el dólar. Los ingresos y gastos financieros del período no presentan mayores variaciones con respecto a lo registrado el año anterior, mientras que la utilidad por unidades de reajuste presentó una variación positiva de MMUS\$ 0,3.

INDICADOR	UNIDAD	DIC-14	DIC-13	VARIACIÓN	
Liquidez	Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,49	1,54	-0,05
	Razón ácida (Activo corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	Veces	0,65	0,74	-0,09
	Capital de trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	MMUS\$	82,0	80,2	1,8
Endeudamiento	Razón de endeudamiento Total Pasivos / Total Patrimonio	Veces	1,13	1,10	0,03
	Deuda corriente Pasivo Corriente / Pasivo Total	%	83,6	75,8	7,8
	Deuda no corriente	%	16,4	24,2	-7,8
Actividad	Pasivo No Corriente / Pasivo Total				
	Rotación de inventarios Costo Ventas / Existencias	(veces al año)	1,82	2,56	-0,74
	Permanencia de inventarios (Existencias / Costo de Ventas) * Días del período	(días)	198	141	57

Los activos totales al cierre de Diciembre de 2014 muestran un aumento de un 1,5% con respecto al cierre del 2013, pasando de MMUS\$ 374,2 a MMUS\$ 379,8. El pasivo exigible a Diciembre de 2014 presentó un aumento de 2,7% equivalente a una diferencia de MMUS\$ 5,3, pasando de MMUS\$ 196,0 a Diciembre de 2013 a MMUS\$ 201,3 a Diciembre de 2014. Entre Diciembre 2014 y Diciembre 2013 el patrimonio neto aumentó en MMUS\$ 0,3 como resultado de tres efectos, el primero negativo por MMUS\$ 0,9 generado por la reforma tributaria que implica un aumento de la tasa de impuestos a las empresas de un 20% a un 27% en un período de 5 años lo cual afectó la determinación de la provisión por impuestos diferidos, el segundo positivo por MMUS\$ 1,7 por las utilidades presentadas en el período, neto de provisión de futuros dividendos (50% de la utilidad) y el tercero negativo por MMUS\$0,5 por el ajuste correspondiente al cálculo actuarial del período. La disminución del índice de liquidez de 1,54 a 1,49 veces de Diciembre de 2013 a Diciembre de 2014 se debe principalmente a las siguientes variaciones:

Activos Corrientes

Comparados con Diciembre 2013 los activos corrientes muestran un aumento de 9,4% (MMUS\$ 21,5), esto se debe principalmente al aumento del efectivo y efectivo equivalente MMUS\$18,1 (141,4%), a la baja en los deudores comerciales de MMUS\$25,2 (33,2%), aumento de los inventarios por MMUS\$22,1 (18,6%), y a la disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MMUS\$1,0 (42,1%) debido al pago de la cuota anual del crédito de largo plazo de la filial de Tubos Argentinos S.A (TASA). Lo anterior se explica por el aumento de inventario realizado para afrontar la mayor demanda proyectada para los primeros meses del próximo año. Por último se registró un aumento de MMUS\$7,8 por la reclasificación de activos no corrientes a activos corrientes disponibles para la venta.

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes registraron un aumento de un 13,2% con respecto a Diciembre de 2013 alcanzando un total de MMUS\$168,3. Las principales variaciones corresponden al ítem de otros pasivos financieros por una disminución de los pasivos por cartas de crédito por MMUS\$20,0. Asimismo, hubo un aumento en las cuentas por pagar comerciales de MMUS\$45,1.

La razón ácida pasó de 0,74 veces al cierre del año 2013 a 0,65 veces al cierre de Diciembre 2014, debido principalmente a un mayor aumento de los pasivos corrientes versus los activos corrientes y a un mayor valor de los inventarios respecto del año anterior.

La razón de endeudamiento aumentó respecto del cierre del año anterior pasando de 1,10 veces a Diciembre de 2013 a 1,13 veces en Diciembre de 2014. Esta variación se debe esencialmente al aumento de los pasivos exigibles de MMUS\$5,2 equivalente a un 2,7% respecto a Diciembre 2013, siendo los factores predominantes el efecto neto generado por la menor contratación de cartas de crédito y pago de éstas durante el período, además del aumento de las cuentas comerciales por pagar debido a las compras de materia prima con crédito de proveedores. Como contraparte se realizaron dos pagos de las cuotas de la deuda de largo plazo con vencimientos en el mes de Junio y Diciembre del 2014.

La rotación de inventarios disminuyó de 2,56 veces al cierre del año 2013 a 1,82 veces al cierre de Diciembre 2014, explicado por el menor costo de venta respecto del aumento del stock de inventarios efecto que se explica principalmente por el menor volumen de ventas registrado en el período; de esta forma, la permanencia de las existencias reflejó un aumento desde 141 días al cierre de Diciembre del año anterior a 198 días a Diciembre 2014.

INDICADOR	UNIDAD	DIC-14	DIC-13	VARIACIÓN	
Endeudamiento	Cobertura de gastos financieros	Veces	1,65	1,64	0,01
	Utilidad antes de impuestos e intereses / Gastos Financieros				
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios	%	0,14	0,16	-0,02
	Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias				
	Rentabilidad del patrimonio (2)	%	1,95	0,67	1,28
	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio				
Rentabilidad	Rentabilidad de activos (2)	%	0,92	0,31	0,61
	Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio				
	Utilidad por acción	USD	0,008	0,003	0,005
	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas				

(2) Rentabilidades anualizadas

La cobertura de gastos financieros para el período Enero–Diciembre 2014 fue de 1,65 veces, cifra levemente mayor a la de igual período del año 2013 (1,64 veces), debido fundamentalmente a la variación que experimentó la utilidad del período.

El margen bruto fue inferior al obtenido en el mismo período del 2013 como resultado de la disminución de las ventas registradas durante el período, efecto que unido a un menor precio promedio anual de 10,4% afecta directamente al margen de venta.

La Rentabilidad anualizada de los activos (0,92%) y la del Patrimonio (1,95%), fueron mayores a las del mismo período del 2013 como consecuencia de la mayor utilidad del período (MMUS\$ 3,5 entre Enero–Diciembre 2014 versus una MMUS\$ 1,2 para el mismo período del año de 2013).

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 remediado 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 ¹

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

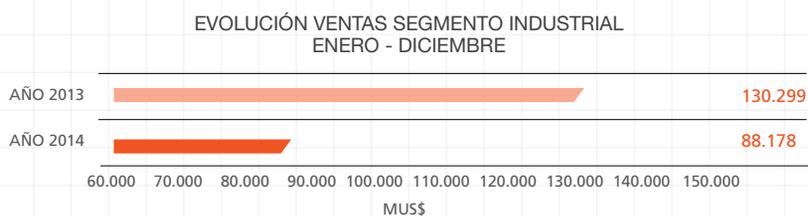
5.1 Segmento Construcción

Los ingresos por venta de este segmento durante el período Enero – Diciembre de 2014 alcanzaron los MMUS\$ 178,7, cifra un 14,3% menor que el mismo período del año 2013 (MMUS\$ 208,6). Esta disminución se explica principalmente por una baja en el precio de venta de 10,4% forzado por una baja en la actividad del período lo que implicó menores despachos y sumado a la caída en el precio de la materia prima en el período.



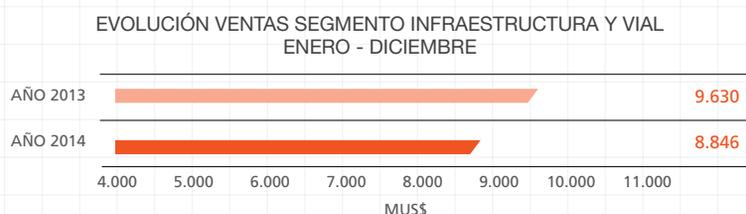
5.2 Segmento Industrial

Los ingresos por venta de este segmento durante el período Enero – Diciembre de 2014 alcanzaron los MMUS\$ 88,2, cifra un 32,3% menor que a la de igual período del año 2013 (MMUS\$ 130,3). La menor actividad y ejecución de proyectos del sector minero e industrial en general afectaron significativamente la venta de este segmento.



5.3 Segmento Infraestructura y Vial

Los ingresos por venta de este segmento durante el período Enero – Diciembre de 2014 alcanzaron los MMUS\$8,9 disminuyendo en un 8,1% con respecto al año anterior (MMUS\$ 9,6). El débil dinamismo en la ejecución de inversiones de caminos rurales y autopistas concesionadas ha impactado en las ventas de este segmento.



5.4 Segmento Comercialización (Ex Reventa y Otros)

El segmento de Comercialización muestra durante el período Enero - Diciembre de 2014 ingresos por venta a nivel consolidado de MMUS\$ 20,9 aumentando un 70,1% respecto al mismo período del año anterior (MMUS\$ 12,3). Este segmento incorpora la comercialización de materia prima y la venta de subproductos.



¹ Los ingresos por venta descritos en cada segmento no consideran las ventas intercompañías.

6

ASPECTOS OPERACIONALES

En aspectos operacionales y de inversión durante el período Enero – Diciembre 2014 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
- 6.2** Antofagasta: se terminaron los trabajos de habilitación, construcción de oficinas y naves de almacenamiento de la nueva planta Antofagasta, ante lo cual se comenzó con el traslado del antiguo local hacia estas nuevas instalaciones.
- 6.3** Planta Lonquén: Se continúan las mejoras en las producciones de paneles lo cual permitirá acceder a nuevos mercados.

7

ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Durante el período Enero – Diciembre de 2014 se originó una variación neta positiva del efectivo y equivalente al efectivo de MMUS\$18,1 como resultado de:

- a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por MMUS\$60,3 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por MMUS\$382,0 menos el pago a proveedores y personal por MMUS\$329,1 (este último menor a los MMUS\$381,5 pagados a Diciembre del año 2013) y por el reembolso de impuestos por MMUS\$6,7.
- b) Flujo neto negativo de MMUS\$35,9 originado por actividades de financiamiento, cifra que se compara con los MMUS\$40,6 negativo al mismo período del 2013. Este flujo neto está compuesto por la obtención de préstamos de corto plazo por MMUS\$67,9, principalmente cartas de crédito y contrarrestado por el pago de los mismos por MMUS\$87,5 y por una amortización del préstamo de largo plazo por MMUS\$13,4; los dividendos e intereses pagados son los que abarcan la diferencia sumando entre ambos conceptos un monto de MMUS\$2,9.
- c) Flujo neto negativo de MMUS\$5,7 originado por actividades de inversión (MMUS\$9,6 negativo en el 2013), se explica por la habilitación de activos fijos para las plantas productivas por MMUS\$6,9, contrarrestado por el pago de MMUS\$ 1,0 de la filial de TASA por la deuda de largo plazo que mantiene con Cintac y por MMUS\$ 0,2 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\$ 0,5.

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.

CINTAC S.A. Y FILIALES

HECHOS RELEVANTES DE CINTAC S.A. Y FILIALES

Los hechos relevantes de CINTAC S.A. y filiales correspondiente al periodo enero a diciembre de 2014 son los siguientes:

1. Citación a Junta

En sesión de Directorio de fecha 26 de marzo de 2014, se acordó citar a Junta Ordinaria de accionistas, de conformidad con lo que se indica a continuación:

Junta Ordinaria De Accionistas:

Citación a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 14 de Abril de 2014, a las 09:40 horas, en Avenida Gertrudis Echeñique N° 220, Las Condes, Santiago.

El objeto de esta Junta es conocer y pronunciarse respecto de las siguientes materias:

1. Pronunciarse sobre la Memoria y los Estados Financieros del Ejercicio 2013, conocer la situación de la Sociedad y los Informes de los Auditores Externos.
2. Aprobación de los resultados del ejercicio, distribución y política de dividendos.
3. Elección de Directorio.
4. Fijación de la remuneración de Directorio y Comité de Directores y presupuesto de gastos de este Comité.
5. Designación de Auditores Externos y Clasificadores Privadas de Riesgo, para el ejercicio 2014.
6. Informe Anual de Gestión del Comité de Directores.
7. Designación del periódico para los efectos de publicación de avisos de citación a Juntas de Accionistas.
8. Información sobre operaciones con partes relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley No 18.046.
9. Otras materias de interés social de competencia de la Junta.

Respecto al punto 2, el Directorio por unanimidad de los asistentes acordó lo siguiente:

- a. Informar a los accionistas que el balance del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 arrojó una utilidad líquida de USO 1.190.978,12
- b. Proponer a la Junta repartir el 50% de las utilidades líquidas del respectivo ejercicio a través del reparto del dividendo definitivo No 80 de USO 0,0013539 por acción, este dividendo definitivo sea pagado, de ser aprobado por la Junta, a contar del día 30 de abril de 2014, en pesos, utilizando para estos efectos el tipo de cambio "dólar observado" correspondiente al mismo día de la Junta Ordinaria de Accionistas.
- c. Proponer a la Junta que el saldo de las utilidades, ascendente a USO 595.489,06 sea destinado a "Resultados acumulados".
- d. Informar y dejar constancia que en el caso que se apruebe la proposición de dividendo definitivo, la Sociedad repartiría el 50% de las utilidades del ejercicio 2013.

Asimismo, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas mantener la política de dividendos de la Sociedad, que consiste en distribuir el 50% de las utilidades líquidas de cada ejercicio comercial, facultando al Directorio para que éste acuerde el reparto de dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio en conformidad a la ley y, adicionalmente, para que si el Directorio lo estima conveniente, éste pueda acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes. El monto de los dividendos provisorios y/o eventuales y sus respectivas fechas de pago serán acordados por el Directorio en cada oportunidad.

En relación a los puntos 4 y 7 señalados anteriormente el Directorio acordó proponer mantener la situación vigente.

2. Celebración de Junta

Con fecha 14 de Abril de 2014 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A.

3. Pago de Dividendo

Con fecha 30 de abril de 2014, se pagó el dividendo definitivo Nro 80 acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 14 de Abril de 2014, ascendente a la suma de USO 595.489.

4. Designación de Directores y Comité de Directores.

Por carta de fecha 15 de abril de 2014, informamos sobre los resultados de la elección de Directores de la Compañía, efectuada por la Junta Ordinaria de Accionistas el 14 de abril pasado.

El miércoles 30 de abril pasado se celebró la primera sesión de los Directores elegidos y en la oportunidad, por unánime, se designó como Presidente del Directorio y de la Compañía a don Roberto de Andraca Barbás; y como Vicepresidente a don Eddie Navarrete Cerda.

Por otra parte, de conformidad al Art. 50 bis de la Ley N° 18.046 y la Circular No 1956 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 22 de diciembre de 2009, los Directores Independientes señores Mario Puentes Lacámara y Felipe Díaz Ramos pasaron a integrar el Comité de Directores de la Compañía, y el Directorio acordó nombrar como tercer integrante de dicho Comité al señor Eddie Navarrete Cerda.

CINTAC

Camino a Melipilla 8920

Maipú, Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 2484 9200

Fax: (56-2) 2683 9392

Casilla de correo Santiago: 14294, Correo 21

Casilla de correo Maipú: 92 Correo Maipú