



CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS TERMINADOS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DICIEMBRE DE 2010**

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Cintac S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Cintac S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Cintac S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basados en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Cintac S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Enero 30, 2012



Mario Muñoz V.
RUT: 8.312.860-7

CINTAC S.A. Y FILIALESESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	16.857	17.209
Otros activos no financieros, corrientes		986	1.402
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	76.700	70.535
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	2.678	3.034
Inventarios	9	103.208	87.028
Activos por impuestos, corrientes	11	13.296	11.135
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		213.725	190.343
Activos corrientes totales		213.725	190.343
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes		217	874
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	4.718	6.426
Activos intangibles distintos de la plusvalía		65	65
Plusvalía		182	182
Propiedades, planta y equipo	12	121.424	113.464
Activos por impuestos diferidos	13	5.517	6.307
Total de activos no corrientes		132.123	127.318
Total de activos		345.848	317.661

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Nota Nº	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	14	98.761	49.411
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	11.389	15.014
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	9.009	14.802
Otras provisiones, corrientes		2.077	4.267
Pasivos por impuestos, corrientes		1.598	3.988
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	17	4.649	3.592
Otros pasivos no financieros, corrientes		2.463	1.631
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		129.946	92.705
Pasivos corrientes totales		129.946	92.705
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	14	36.727	56.166
Pasivo por impuestos diferidos	13	4.814	4.572
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	17 y 18	4.220	4.675
Total de pasivos no corrientes		45.761	65.413
Total pasivos		175.707	158.118
Patrimonio			
Capital emitido	19	57.120	57.120
Ganancias acumuladas	19	106.873	96.275
Otras reservas	19	6.148	6.148
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladores		170.141	159.543
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		170.141	159.543
Total de patrimonio y pasivos		345.848	317.661

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota Nº	ACUMULADO	
		31.12.2011 Enero - Diciembre MUS\$	31.12.2010 Enero - Diciembre MUS\$
Estados de resultados			
GANANCIA (PERDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	369.031	289.581
Costo de ventas		<u>(299.263)</u>	<u>(218.736)</u>
GANANCIA BRUTA		<u>69.768</u>	<u>70.845</u>
OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:			
Costo de distribución		(22.060)	(21.206)
Gastos de administración		(13.676)	(14.845)
Otras pérdidas		(349)	(190)
Ingresos financieros	21	749	846
Costos financieros	22	(5.682)	(3.639)
Diferencias de cambio		(2.348)	2.865
Resultado por unidades de reajuste		<u>475</u>	<u>304</u>
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO		<u>26.877</u>	<u>34.980</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	13	<u>(5.681)</u>	<u>(6.898)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		21.196	28.082
GANANCIA		<u>21.196</u>	<u>28.082</u>
GANANCIA ATRIBUIBLE A:			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		21.196	28.082
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
GANANCIA		<u>21.196</u>	<u>28.082</u>
GANANCIAS POR ACCION			
Ganancias por acción básica			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas		<u>0,0000481927</u>	<u>0,0000638493</u>
Ganancias (pérdidas) por acción diluidas:			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones continuadas		<u>0,0000481927</u>	<u>0,0000638493</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota Nº	31.12.2011 Enero - Diciembre MUS\$	31.12.2010 Enero - Diciembre MUS\$
Estados de resultado integrales			
Ganancia		21.196	28.082
Componentes de otros resultados integrales, antes de impuesto			
		-	-
		-	-
Otro resultado integral		-	-
Total resultado integral		<u>21.196</u>	<u>28.082</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a la propietaria de la controladora		21.196	28.082
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		<u>21.196</u>	<u>28.082</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.12.2011	31.12.2010
	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	434.977	352.917
Otros cobros por actividades de operación	<u>1.953</u>	<u>5.912</u>
Subtotal	<u>436.930</u>	<u>358.829</u>
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(406.953)	(327.294)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(23.478)	(26.133)
Intereses recibidos	-	56
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(13.292)	(2.085)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>19</u>	<u>(379)</u>
Subtotal	<u>(443.704)</u>	<u>(355.835)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(6.774)</u>	<u>2.994</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.083	2.729
Compras de propiedades, planta y equipo	(15.384)	(16.475)
Cobros a entidades relacionadas	1.950	2.011
Intereses Recibidos	<u>312</u>	<u>226</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(12.039)</u>	<u>(11.509)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	102.931	115.687
Pagos de préstamos	(66.003)	(116.390)
Dividendos pagados	(12.902)	(4.970)
Intereses pagados	<u>(3.831)</u>	<u>(2.110)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>20.195</u>	<u>(7.783)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.382	(16.298)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(1.734)</u>	<u>2.955</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(352)	(13.343)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>17.209</u>	<u>30.552</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>16.857</u>	<u>17.209</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)**

Nota N°	Capital emitido MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladores MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial año actual 01/01/2011	57.120	-	6.148	96.275	159.543	-	159.543
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	57.120	-	6.148	96.275	159.543	-	159.543
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	21.196	21.196	-	21.196
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(10.598)	(10.598)	-	(10.598)
Saldo final año actual 31/12/2011	57.120	-	6.148	106.873	170.141	-	170.141

Nota N°	Capital emitido MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladores MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial año actual 01/01/2010	57.120	-	6.148	82.234	145.502	-	145.502
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	57.120	-	6.148	82.234	145.502	-	145.502
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	28.082	28.082	-	28.082
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(14.041)	(14.041)	-	(14.041)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final año anterior 31/12/2010	57.120	-	6.148	96.275	159.543	-	159.543

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Indice	Pagina
1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas	2
3.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados	
3.2 Principios contables	
3.3 Nuevas NIIF e interpretaciones del comité de interpretaciones NIIF (CINIIF)	
4. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	24
5. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	27
6. Efectivo y equivalentes al efectivo	28
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	31
9. Inventarios	34
10. Instrumentos derivados	35
11. Activos por impuestos corrientes	35
12. Propiedades, planta y equipos	36
13. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	40
14. Otros Pasivos financieros	43
15. Instrumentos financieros	47
16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	49
17. Provisiones por beneficios a los empleados	50
18. Provisiones no corriente	51
19. Información a revelar sobre patrimonio neto	52
20. Ingresos ordinarios	55
21. Ingresos financieros	55
22. Costos financieros	56
23. Depreciación y amortización	56
24. Clases de gasto por empleado	57
25. Segmento operativo	57
26. Garantías comprometidas con terceros	59
27. Compromisos	60
28. Moneda extranjera	61
29. Medio Ambiente	62
30. Estados financieros consolidados y separados	63
31. Hechos posteriores	63

CINTAC S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

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

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

Al 31 de Diciembre de 2011 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 2011, no se han producido cambios en la propiedad de la Compañía.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Cintac S.A. y sus filiales Cintac S.A.I.C., Instapanel S.A., Centroacero S.A., 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 su planta ubicada en Santiago con una capacidad de procesamiento de 175 mil toneladas anuales a un turno.

Instapanel S.A.

Empresa que provee al mercado nacional e internacional de una amplia gama de productos con elevados estándares de calidad y con una capacidad de procesamiento de 45 mil toneladas anuales. Empresa con sus orígenes en el año 1964, generó sinergias diversificando productos y ampliando su actividad con énfasis en la fabricación de paneles estructurales de acero de zincaluminio o prepintados, paneles estructurales con núcleo aislante de poliestireno o poliuretano, tejas de acero y placas colaborantes para losas.

Centroacero S.A.

Empresa creada en el año 1991 y dedicada al desarrollo de soluciones específicas en acero, comercializando productos con un alto valor agregado, convirtiéndose así en un socio estratégico de sus clientes. Centroacero opera en su planta ubicada en Santiago con una capacidad de procesamiento de 100 mil toneladas anuales.

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 los productos de acero en Perú con una amplia gama de productos con elevados estándares de calidad. Tupemesa opera en su planta ubicada en Lima, Perú, con una capacidad de procesamiento de 35 mil toneladas anuales.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados

a. Estados Financieros - Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en cada país, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración del Grupo CINTAC. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

b. Período contable - Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes años:

- Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados Integrales Consolidados por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

c. Bases de preparación - Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Cintac S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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 2011, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por la Junta Internacional de Normas Contables (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 30 de enero de 2012.

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", que incluyen los estados de situación financiera al 31 de Diciembre 2011 y 2010; resultados y flujo de efectivo por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

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 tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

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			
				31.12.2011		31.12.2010	
				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	99,9667	99,9667	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	99,9999	0,0000	99,9999	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	99,9999	99,9999	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	99,9998	99,9998	99,9998
99.553.700-1	Tecnoacero Uno S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998

b. Moneda - Los Estados Financieros Individuales de cada una de las sociedades incluidas en los Estados Financieros, 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 y la posición financiera 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 Cíntac 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.

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-dic-11	31-dic-10
Pesos chilenos (Pesos / Dolar)	519,20	468,01
Soles Peruanos (Sol / Dólar)	2,69	2,81
Unidad de fomento (Pesos)	22.294,03	21.455,55

f. Propiedad, planta y equipo - 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 Sociedad 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.

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

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 de CINTAC 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.

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.

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 propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida:

	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. 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 revertidas en períodos futuros.

i. Activos intangibles - Los activos intangibles 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”).

j. 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 razonable menos los gastos asociados a la venta.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen activos clasificados como activos disponibles para la venta ni operaciones discontinuadas.

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

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

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.

l. Vida útil económica de activos - La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para las nuevas adquisiciones de bienes de propiedades, planta y equipo, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas.

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

m. 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, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del período.

(iii) Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento: son aquellas que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se registran a su costo amortizado.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta: son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría.

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 sustancia 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.

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

n. 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 asignación de los ingresos y/o gastos por intereses durante todo el periodo correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo

estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la compañía de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

ñ. Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor en libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre 2011 y 2010 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.

o. Instrumentos financieros derivados - Es política de la Compañía que los contratos derivados que se suscriban correspondan únicamente a contratos de cobertura. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

o.1 Derivados implícitos – La Compañía evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de Resultados Consolidada. Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo CINTAC ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

o.2 Contabilidad de coberturas - La Compañía denomina ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo CINTAC documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

o.3 Instrumentos de cobertura del valor justo - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

o.4 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 la del 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. Inventario - La existencias 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 las existencias 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.

q. 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 a tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios 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.

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

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

El impuesto sobre sociedades se registra en la cuenta de resultados consolidados o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el 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 se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Los activos y pasivos tributarios no monetarios 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 periodo, las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias.

s. 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, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados en el periodo 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 ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

t. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad 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 Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

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

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

(i) 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.

(ii) Ingresos por intereses - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

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

w. Dividendos - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio 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 comerciales y otras cuentas por pagar” o en el rubro Cuentas por pagar a entidades relacionadas según corresponde, con cargo a una cuenta incluida en el patrimonio neto denominada “Reserva para futuros dividendos propuestos”.

x. 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 Sociedad 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 Sociedad 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.

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

Cuando 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 “Otros gastos varios de operación” de los resultados integrales consolidados.

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

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

z. 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 a largo plazo.

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

3.3 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Enmienda a NIC 24, *Revelaciones de Partes Relacionadas*

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, *Revelaciones de Partes Relacionadas*. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

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

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

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

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

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

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo Cintac

Revelaciones de la Adopción NIIFs Nuevas y Revisadas

NIIF 9, *Instrumentos Financieros*

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como

una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

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

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

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

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones* para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, el cual reemplaza IAS 27, *Estados Financieros Consolidados y Separados* y SIC-12 *Consolidación* –

Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*, el cual reemplaza IAS 31, *Intereses en Negocios Conjuntos* y SIC-13, *Entidades de Control Conjunto*. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una *operación conjunta* es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un *negocio conjunto* es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, *Revelaciones de Intereses en Otras Entidades*, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados* fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 *Inversiones en Asociadas* fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó *Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales* (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

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

en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

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

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

recalcular las pérdidas y ganancias del ‘día 1’ sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) *Hiperinflación Severa* – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

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

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros

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

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, *Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie* (‘CINIIF 20’). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente (“activo de actividad de desbroce”) cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 *Inventarios*. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

4. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por CINTAC S.A.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, 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 Sociedad.

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 balance, 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.

Al 31 de Diciembre de 2011, Cintac S.A. tiene una posición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense (activos mayores que pasivos denominados en otras monedas) por un monto de MMUS\$ 32,0. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10% se estima que el efecto sobre los resultados de la compañía sería una ganancia o pérdida promedio de MMUS\$ 3,2 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 2011, 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\$ 2,3.

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 y TAB pesos 180 días para préstamos en moneda local pesos.

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

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	-	68.108	68.108
Deuda bancaria largo plazo	-	53.470	53.470
Obligaciones y otros préstamos	13.769	-	13.769
Arrendamiento financiero	141	-	141
Totales	<u>13.910</u>	<u>121.578</u>	<u>135.488</u>

Al 31 de diciembre de 2011, Cintac S.A. posee pasivos financieros a tasa variable por un monto de MUS\$121.578, 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 3,67%) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en MU\$135. 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 2 categorías:

b.1) Activos financieros

Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente, 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 de efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo a la política de inversiones vigente de la Sociedad.

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 podemos indicar que 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:

		Máxima exposición	
		31.12.2011	31.12.2010
	Nota	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar C/P y L/P	7	76.917	71.409
Cartera con Seguro de Crédito		<u>(50.579)</u>	<u>(52.650)</u>
Totales		<u>26.338</u>	<u>18.759</u>

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). 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 empresa 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 2011:

	Año de vencimiento				Total MUS\$
	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 y mas MUS\$	
Deuda bancaria	84.910	23.667	13.001	-	121.578
Obligaciones y otros préstamos	13.769	-	-	-	13.769
Arrendamiento financiero	82	59	-	-	141
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	9.009	-	-	-	9.009
Totales	<u>107.770</u>	<u>23.726</u>	<u>13.001</u>	<u>-</u>	<u>144.497</u>

d. Riesgo de precio de commodities - Las operaciones de la Sociedad están expuestas a las variaciones en el precio de los commodities, principalmente 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 Sociedad 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.

5. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA 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.

Según se señala, la administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. 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 Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) apropiada. El

monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor 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 ejercicio. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación en el estado de resultados.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones.

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. 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.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	4.749	3.808
Fondos mutuos	-	12.024
Pacto Retrocompra	9.635	-
Depósitos a plazo	2.473	1.377
Totales	<u>16.857</u>	<u>17.209</u>

No existen restricciones a la disposición de efectivo y equivalente al efectivo.

El detalle al 31 de diciembre de 2010, de las inversiones que la Compañía tiene registrada en cuotas de fondos mutuos es el siguiente:

Institución	Fondo mutuo	N° Cuota	Valor cuota Ch\$	Total MUS\$
Scotia Fondos Mutuos	Scotia Clipper	1.525.382	1.344,21	4.381
Itaú Fondos Mutuos	F.M. Itaú select.	1.304	11.505,23	32
BCI Asset Management	BCI Eficiente	195.893	10.672,18	4.467
Santander Asset Manag.	Tesorería	561.805	1.465,36	1.759
BCI Asset Management	Dólar Cash	11.508	120,36	1.385
Total inversiones en Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2010				<u>12.024</u>

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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 2011	99,66%	0,34%
31 de diciembre de 2010	97,84%	2,16%

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.

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

Rubro	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Deudores por ventas nacionales, neto	64.247	-	55.551	-
Provisión incobrables	(4.566)	-	(4.938)	-
Deudores por ventas exportación, neto	258	-	1.589	-
Provisión incobrables	(263)	-	(267)	-
Documentos por cobrar, neto	10.576	-	11.210	-
Provisión incobrables	(1.716)	-	(1.964)	-
Deudores varios, neto	1.619	217	2.185	874
Provisión incobrables	(496)	-	(591)	-
Total Neto	<u>76.700</u>	<u>217</u>	<u>70.535</u>	<u>874</u>

Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores fueron los siguientes:

Movimiento de la provisión de deterioro (Incobrables)	MUS\$
Saldo al 01 de enero de 2010	4.793
Aumentos (disminuciones) del período	3.608
Diferencias de conversión de moneda extranjera	<u>(641)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7.760
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	101
Castigos	(243)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	<u>(577)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u><u>7.041</u></u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar son las siguientes:

Antigüedad de las cuentas por cobrar	Acumulado al	
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Vencidos menor a 3 meses	17.537	15.085
Vencidos entre 3 y 6 meses	546	2.005
Vencidos entre 6 y 12 meses	989	1.064
Vencidos mayor a 12 meses	5.098	6.601
Total Vencidos	<u>24.170</u>	<u>24.755</u>
No Vencidos	59.571	53.540
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	<u>(7.041)</u>	<u>(7.760)</u>
Totales	<u><u>76.700</u></u>	<u><u>70.535</u></u>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a. Accionistas - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Al 31.12.2011

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Novacero S.A.	224.014.411	50,93%
Cap S.A.	48.514.030	11,03%
Fondo de Inversión Moneda Pionero	35.327.000	8,03%
AFP Habitat S.A.	30.049.318	6,83%
AFP Provida S.A.	22.914.641	5,21%
AFP Cuprum S.A.	19.802.614	4,50%
Fondo de Inversión Larraín Vial-Beagle	10.272.782	2,34%
Fondo de Inversión Santander Small	9.399.347	2,14%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversiones	6.974.986	1,60%
Compass Group Chile S.A. Adm. Gral. D	3.376.853	0,77%
AFP Plan Vital S.A	2.398.636	0,55%
Banchile Corredores de Bolsa S.A	2.392.732	0,54%
Moneda Chile Fund Limited	2.051.000	0,47%
Otros accionistas	22.328.845	5,07%
Totales	439.817.195	100,00%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

b.1 Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Pais de origen	Moneda	Total corriente		Total no corriente	
				31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	2.280	2.946	4.718	6.426
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Chile	CH\$	18	62	-	-
Cía. Minera del Pacifico S.A.	94.638.000-8	Chile	CH\$	380	26	-	-
Totales				2.678	3.034	4.718	6.426

b.2 Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	Pais de origen	Moneda	Total corriente		Total no corriente	
				31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cia. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Chile	CH\$	4.706	9.182	-	-
Novacero S.A	96.925.940-0	Chile	CH\$	3.537	4.619	-	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	CH\$	766	1.001	-	-
Totales				9.009	14.802	-	-

Documentos y cuentas por cobrar y pagar a corto plazo - Los saldos de documentos y cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo 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 a largo plazo - Los saldos por cobrar a largo plazo a la ex - filial Tubos Argentinos S.A. se originan por operaciones de financiamiento e incluyen los pagos que ha efectuado la Sociedad 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 a la tasa LIBOR más 2% anual, un cargo por aval del 1% anual sobre el saldo avalado y no tienen vencimiento establecido.

b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
94.637.000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	1.382	439
		Relac. a través de accionista	Chile Compras	157.143	(113.263)
Extranjera	Tubos Argentinos S.A.	Relac. a través de accionista	Argentina Ventas	7.286	1.081
		Relac. a través de accionista	Argentina Intereses	266	266
94.638.000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	404	85
96.778.700-0	Compañía Minera Huasco S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	4	1
				31.12.2010	
RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
94.637.000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	1.154	341
		Relac. a través de accionista	Chile Compras	52.156	(52.156)
		Relac. a través de accionista	Chile Diferencia de cambio	70	(70)
Extranjera	Tubos Argentinos S.A.	Relac. a través de accionista	Argentina Ventas	4.588	710
		Relac. a través de accionista	Argentina Intereses	260	260
		Relac. a través de accionista	Argentina Compra	756	(756)
94.638.000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	142	54
96.778.700-0	Compañía Minera Huasco S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	4	1

En el caso de las ventas de Tubos Argentinos S.A. a la Sociedad, 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. De acuerdo a lo establecido en dicho convenio, Tubos Argentinos S.A. podrá ceder y transferir los derechos que emanan del mismo, previo consentimiento de la Sociedad.

c. Administración y alta dirección - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CINTAC, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en transacciones inusuales y / o relevantes de la Sociedad.

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

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 2010 y 2011, 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 terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 31.12.2011			Total MUS\$
		Dietas Directorio de CINTAC MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Participación MUS\$	
Sr. Roberto de Andraca Barbas	Presidente	43,47	-	136,15	179,62
Sr. Juan Rassmuss Echeopar	Ex Vice-presidente (1)	-	-	20,80	20,80
Sr. Eugenio Valck Varas	Director (1)	-	-	20,80	20,80
Sr. Jaime Charles Coddou	Vice-presidente (2)	-	-	-	-
Sr. Isidoro Palma Penco	Director (1)	-	-	20,80	20,80
Sr. Jorge Pérez Cueto	Director (2)	-	-	-	-
Sr. Eddie Navarrete Cerda	Director	21,74	7,25	83,83	112,82
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	21,74	7,25	63,03	92,02
Sr. Gabriel Tomic Errázuriz	Director	21,74	7,25	63,03	92,02
Sr. Sergio Verdugo Aguirre	Director (2)	-	-	-	-
Total		<u>108,69</u>	<u>21,75</u>	<u>408,44</u>	<u>538,88</u>

(1) Directores que al 31 de mayo de 2010, ya no formaban parte del Directorio

(2) Directores que renunciaron a su remuneración como Directores de la Compañía

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2010			
		Directorio de CINTAC MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Participación MUS\$	Total MUS\$
Sr. Roberto de Andraca Barbas	Presidente	39,24	-	-	39,24
Sr. Juan Rassmuss Echeopar	Ex Vice-presidente (1)	4,82	-	-	4,82
Sr. Eugenio Valck Varas	Director (1)	4,82	1,10	-	5,92
Sr. Jaime Charles Coddou	Vice-presidente (2)	-	-	-	-
Sr. Isidoro Palma Penco	Director (1)	4,82	1,10	-	5,92
Sr. Jorge Pérez Cueto	Director (2)	-	-	-	-
Sr. Eddie Navarrete Cerda	Director	19,62	5,98	-	25,60
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	14,78	4,93	-	19,71
Sr. Gabriel Tomic Errázuriz	Director	14,78	4,93	-	19,71
Sr. Sergio Verdugo Aguirre	Director (2)	-	-	-	-
Total		<u>102,88</u>	<u>18,04</u>		<u>120,92</u>

(1) Directores que al 31 de mayo de 2010, ya no formaban parte del Directorio.

(2) Directores que renunciaron a su remuneración como Directores de la Compañía.

1. Gastos en asesorías del Directorio- Durante los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el directorio no incurrió en gastos por asesorías.

2. Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son directores - Los miembros de la alta dirección de la sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de diciembre de 2011 una remuneración total de MUS\$ 2.098.

9. INVENTARIOS

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	53.694	49.986
Productos terminados	50.028	36.924
Producto en proceso	3.182	4.169
Provisión de obsolescencia	<u>(3.696)</u>	<u>(4.051)</u>
Totales	<u>103.208</u>	<u>87.028</u>

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

Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	4.335	3.244
Productos terminados	286.153	206.865
Productos en proceso	-	-
Otros	426	863
Totales	<u>290.914</u>	<u>210.972</u>

10. INSTRUMENTOS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no registra Instrumentos derivados vigentes al cierre de dichos ejercicios.

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente se detallan a continuación:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	4.850	196
Remanente crédito fiscal	4.651	7.425
PPUA por utilidades retenidas	3.747	3.468
Créditos Sence	48	46
Totales	<u>13.296</u>	<u>11.135</u>

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a. Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	22.056	22.056
Construcciones y obras de infraestructura	29.526	29.559
Maquinarias y equipos	55.042	49.469
Otros activos fijos	1.454	1.512
Obras en ejecución	13.346	10.868
	<hr/>	<hr/>
Total Propiedad, planta y equipos	<u>121.424</u>	<u>113.464</u>

Propiedad, planta y equipos, bruto

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	22.056	22.056
Construcciones y obras de infraestructura	36.421	34.493
Maquinarias y equipos	105.235	95.860
Otros activos fijos	6.938	6.153
Obras en ejecución	13.346	10.868
	<hr/>	<hr/>
Total Propiedad, planta y equipos	<u>183.996</u>	<u>169.430</u>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Depreciación acumulada	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(6.895)	(4.934)
Maquinarias y equipos	(50.193)	(46.391)
Otros activos fijos	(5.484)	(4.641)
	<hr/>	<hr/>
Total depreciación acumulada	<u>(62.572)</u>	<u>(55.966)</u>

b. Movimientos:

Los movimientos contables del año terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Construcción y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros MUS\$	Obras en ejecución MUS\$	Total MUS\$
Activos						
Saldo inicial al 01.01.2011	22.056	29.559	49.469	1.512	10.868	113.464
Adiciones	-	44	1.562	600	15.646	17.852
Reclasificaciones	-	1.475	12.064	(410)	(13.129)	-
Retiros y bajas	-	-	(1.202)	(302)	(39)	(1.543)
Gasto por depreciación	-	(1.962)	(5.906)	(481)	-	(8.349)
Otros incrementos (decrementos)	-	410	(945)	535	-	-
Saldo final al 31.12.2011	22.056	29.526	55.042	1.454	13.346	121.424

	Terrenos MUS\$	Construcción y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros MUS\$	Obras en ejecución MUS\$	Total MUS\$
Activos						
Saldo inicial al 01.01.2010	22.056	29.285	42.362	1.344	11.471	106.518
Adiciones	-	1.892	1.950	493	12.245	16.580
Reclasificaciones	-	515	12.150	92	(12.757)	-
Retiros y bajas	-	(57)	(1.773)	(18)	(17)	(1.865)
Gasto por depreciación	-	(1.785)	(5.588)	(415)	-	(7.788)
Otros incrementos (decrementos)	-	(291)	368	16	(74)	19
Saldo final al 31.12.2010	22.056	29.559	49.469	1.512	10.868	113.464

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 2011 alcanza MUS\$ 13.346 y al 31 de diciembre de 2010 alcanza MUS\$10.868, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad 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:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	<u>529</u>	<u>538</u>
Totales	<u><u>529</u></u>	<u><u>538</u></u>

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:

	31.12.2011			31.12.2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	129	(118)	11	252	(123)	129
Entre un año y cinco años	<u>495</u>	<u>(151)</u>	<u>344</u>	<u>699</u>	<u>(204)</u>	<u>495</u>
Totales	<u><u>624</u></u>	<u><u>(269)</u></u>	<u><u>355</u></u>	<u><u>951</u></u>	<u><u>(327)</u></u>	<u><u>624</u></u>

(iv) Capitalización de intereses

En los ejercicios informados no se han cumplido las condiciones de activos calificado establecido 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 mínima años	Vida útil máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Edificios	30	80	50
Maquinarias y equipos	10	18	15
Otras propiedades, planta y equipc	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\$8.349 y MUS\$7.788 en 2011 y 2010, respectivamente.

(vii) Garantías

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hay elementos de propiedad, planta y equipos afectos como garantías de pasivos.

(viii) Compromisos de adquisición

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 compromisos de adquisición de elementos de propiedad, planta y equipos por MU\$286 y MU\$1.228 respectivamente.

(ix) Elementos temporalmente fuera de servicios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, no hay elementos 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 consideró que no debe determinar desembolsos futuros para hacer frente al cierre de sus plantas, por costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

13. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

En el año terminado al 31 de diciembre de 2011, la Compañía y sus Filiales Chilenas provisionaron impuesto a la renta de primera categorías por la suma de MUS\$3.686, excepto su filial directa Centroacero S.A. que presenta pérdidas del ejercicio y sus filiales indirecta Conjuntos Estructurales S.A. e Instapanel S.A. que presentan pérdidas tributarias acumuladas. La filial peruana Tupemesa provisionó impuesto a la renta de primera categoría la suma de MUS\$1.464.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad matriz tiene utilidades tributarias retenidas por MUS\$44.481 y MUS\$52.011 aproximadamente, utilidades tributarias sin créditos por MUS\$3.203 y MUS\$1 aproximadamente y los créditos tributarios ascienden a MUS\$8.459 y MUS\$10.424 aproximadamente, que serán asignados a los accionistas cuando se distribuyan dividendos.

Las filiales chilenas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, tienen utilidades tributarias por MUS\$53.954 y MUS\$35.580 aproximadamente y créditos tributarios por MUS\$11.051 aproximadamente, y pérdidas tributarias por MUS\$7.591 y MUS\$6.437 aproximadamente, las cuales no tienen plazo de expiración.

	31.12.2011 Acumulado período Enero - Diciembre MUS\$	31.12.2010 Acumulado período Enero - Diciembre MUS\$
Gasto por impuesto a las ganancias	(5.062)	(7.348)
Ingreso por impuesto corriente	-	1.460
Otros ingresos (gastos) por impuesto corriente	413	(68)
Total Gasto por impuesto corriente, neto	<u>(4.649)</u>	<u>(5.956)</u>
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(799)	(1.631)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	-	-
	(233)	689
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	<u>(1.032)</u>	<u>(942)</u>
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	<u><u>(5.681)</u></u>	<u><u>(6.898)</u></u>

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva

	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Ganancia del año antes de impuestos	26.877	34.980
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(5.375)</u>	<u>(5.947)</u>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Efectos impositivos de conversión de activos y pasivos tributarios	424	182
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	<u>(730)</u>	<u>(1.133)</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(306)</u>	<u>(951)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>(5.681)</u></u>	<u><u>(6.898)</u></u>

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.

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.

Con fecha 15 de julio del 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.442 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente). Los activos e impuestos diferidos han sido calculados considerando las tasas vigentes a la fecha en que se reversarán.

c. Impuestos diferidos

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

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Provisiones	3.650	3.443	1.511
Pérdidas fiscales	1.047	1.473	1.093
Otros	820	1.391	1.386
Total activos por impuestos diferidos	<u>5.517</u>	<u>6.307</u>	<u>3.990</u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Otros	1.768	1.683	-
Propiedad, planta y equipo	3.046	2.889	5.850
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>4.814</u>	<u>4.572</u>	<u>5.850</u>

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos (presentación)

	31.12.2011 MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010 activos netos por impuestos diferidos	2.677
Decremento en activo por impuestos diferidos	<u>(942)</u>
Saldo final al 31.12.2010 activos netos por impuestos diferidos	1.735
Decremento en activo por impuestos diferidos	<u>(1.032)</u>
Saldo final al 31.12.2011 activos netos por impuestos diferidos	<u>703</u>

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
a.1) Corriente		
Cartas de crédito (1)	68.141	21.715
Préstamos de entidades financieras (2, 3 y 4)	30.571	27.705
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(33)	(37)
Arrendamiento financiero	82	28
Total	<u>98.761</u>	<u>49.411</u>
a.2) No corriente		
Préstamos de entidades financieras (3 y 4)	36.794	56.373
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(126)	(220)
Arrendamiento financiero	59	13
Total	<u>36.727</u>	<u>56.166</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2011, el saldo incluye préstamos por cartas de créditos por compras de materias primas y activo fijo (Ver nota 14b1).
- (2) En mayo de 2006, la Sociedad 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.), quedando un saldo pendiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por MUS\$13.768 (MUS\$14.672), renovado y con vencimiento al 16 de mayo de 2012 garantizado con facturas por cobrar a clientes de la Filial Cintac S.A.I.C. cedidas a la Sociedad y por esta a BCI Factoring por MUS\$13.516.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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\$16.803 (MUS\$13.033), respectivamente.

- (3) En septiembre de 2008 la Sociedad contrató dos préstamos a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander por MUS\$30.000 a 5 años plazo con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales a una tasa LIBO 180 días mas 1,30% anual, de estos, MUS\$21.409 aproximadamente fueron destinados al prepago de deudas de corto plazo que la Sociedad mantenía en cartas de crédito de importación. El saldo, se dejó en disponible y depósitos a plazo a la fecha de cierre de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de largo plazo corresponde a MUS\$15.000 (MUS\$22.512). 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

Incluye el impuesto timbre y estampilla y comisiones originados en la obtención de los créditos con entidades financieras.

- (4) Con fecha 9 de abril de 2009, la Sociedad refinanció Pasivos Bancarios de corto plazo al largo plazo por un monto de ChM\$18.000.000, a través de la obtención de préstamos otorgados por el Banco de Crédito e Inversiones, por ChM\$ 9.000.000 y el Banco Estado por ChM\$ 9.000.000, respectivamente. Ambos créditos son a un plazo de 5 años, con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales, a una tasa de TAB nominal más 1,65% anual. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de largo plazo corresponde a MUS\$21.668 (MUS\$33.654).

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

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

Al 31 de diciembre de 2011

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	12-2011					
										Corriente		No Corriente			
										Menos de 90 días	más de 90 días	Uno a tres años	Más de cinco años		
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,52%	Mensual	4.924	992	5.916	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	2,71%	Mensual	1.601	5.240	6.841	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,53%	Mensual	348	-	348	-	-	-
Extranjero	Tupamesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	2,70%	Mensual	5.713	-	5.713	-	-	59
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,36%	Mensual	7.009	981	7.990	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,47%	Mensual	11.925	-	11.925	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,84%	Mensual	9.493	5.713	15.206	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,16%	Mensual	10.877	721	11.598	-	-	-
92.544.000-1	Cintac	Chile	97.949.000-3	Banco HSBC	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,09%	Mensual	2.655	-	2.655	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M + Spr.	7,82%	Semestral	-	4.597	4.597	-	-	10.834
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M + Spr.	7,82%	Semestral	-	4.597	4.597	-	-	10.834
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,84%	Semestral	3.857	3.750	7.607	-	-	15.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	fija	6,94%	Annual	-	13.768	13.768	-	-	-
Total										58.402	40.359	98.761	-	-	36.727

Al 31 de diciembre de 2010

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	12-2010					
										Corriente		No Corriente			
										Menos de 90 días	más de 90 días	Uno a tres años	Más de cinco años		
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Bbva	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,10%	Mensual	476	-	476	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-9	Banco Corpbanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,19%	Mensual	4.721	-	4.721	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	0,90%	Mensual	996	-	996	-	-	-
Extranjero	Tupamesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	2,80%	Mensual	7.926	-	7.926	-	-	12
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,50%	Mensual	5.178	754	5.932	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,18%	Mensual	1.665	-	1.665	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M + Spr.	6,77%	Semestral	-	2.694	2.694	-	-	16.828
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M + Spr.	6,77%	Semestral	-	2.693	2.693	-	-	16.827
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,76%	Semestral	7.637	-	7.637	-	-	22.500
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	fija	5,00%	Semestral	14.672	-	14.672	-	-	-
Total										43.270	6.141	49.411	-	-	56.166

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 2011

Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente		No Corriente		Total No Corriente
							Menos de 90 días	más de 90 días	Uno a tres años	Tres a cinco años	
92.544.000-0	Banco Bbva	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,52%	Mensual	4.932	1.000	-	-	-
92.544.000-0	Banco Combanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	2,71%	Mensual	1.603	5.291	-	-	-
92.544.000-0	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,53%	Mensual	348	-	-	-	-
Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	2,70%	Mensual	5.713	-	59	-	59
92.544.000-0	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,36%	Mensual	7.025	985	-	-	-
92.544.000-0	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,47%	Mensual	11.931	-	-	-	-
92.544.000-0	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,84%	Mensual	9.514	5.760	-	-	-
92.544.000-0	Banco Scotia	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,16%	Mensual	10.888	727	-	-	-
92.544.000-1	Banco HSBC	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,09%	Mensual	2.658	-	-	-	-
92.544.000-0	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M + Spr.	7,82%	Semestral	-	5.454	11.863	-	11.863
92.544.000-0	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M + Spr.	7,82%	Semestral	-	5.454	11.863	-	11.863
92.544.000-0	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,84%	Semestral	3.960	3.927	15.210	-	15.210
92.544.000-0	BCI Factoring S.A.	Chile	CLP	fija	6,94%	Anual	-	14.116	-	-	-
Total							58.572	42.714	38.995	-	38.995

Al 31 de diciembre de 2010

Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente		No Corriente		Total No Corriente
							Menos de 90 días	más de 90 días	Uno a tres años	Tres a cinco años	
97.006.030-8	Banco BBVA	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,10%	Mensual	476	-	-	-	-
97.006.030-9	Banco Combanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,19%	Mensual	4.731	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	0,90%	Mensual	998	-	-	-	-
Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	2,80%	Mensual	7.963	-	12	-	12
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,50%	Mensual	5.193	758	-	-	-
97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,18%	Mensual	1.669	-	-	-	-
97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M + Spr.	6,77%	Semestral	-	3.724	18.891	-	18.891
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M + Spr.	6,77%	Semestral	-	3.724	18.891	-	18.891
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,76%	Semestral	8.001	-	23.070	-	23.070
96.720.830-2	BCI Factoring S.A.	Chile	CLP	Fija	5,00%	Semestral	14.945	-	-	-	-
Total							43.976	8.206	60.864	-	60.864

15. 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 2011 y 2010, es el siguiente:

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2011				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	84.096	-	84.096
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.857	-	-	16.857
Otros activos financieros, corrientes y no corrientes	-	217	-	217
Total activos financieros	16.857	84.313	-	101.170
Saldos al 31 de diciembre de 2010				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	79.995	-	79.995
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	17.209	-	-	17.209
Otros activos financieros, no corrientes	-	874	-	874
Total activos financieros	17.209	80.869	-	98.078

El valor justo de los otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 y 2010, es el siguiente:

	Pasivos financieros mantenidos para negociar MUS\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados cobertura MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2011					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Préstamos que devengan interes	-	-	135.488	-	135.488
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	-	-	11.389	-	11.389
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	9.009	-	9.009
Total pasivos financieros	-	-	155.886	-	155.886
Saldos al 31 de diciembre de 2010					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Préstamos que devengan interes	-	-	105.577	-	105.577
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	-	-	15.014	-	15.014
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	14.802	-	14.802
Total pasivos financieros	-	-	135.393	-	135.393

El valor justo de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011, no es materialmente diferente al valor libro de estos activos financieros.

b. Riesgo de tasa de interés y moneda

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

b.1) Activos Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

	Activos financieros				
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$
Dólar	13.603	-	8.955	-	4.648
UF	703	-	-	-	703
Soles peruanos	548	-	-	-	548
Pesos chilenos	85.646	-	9.635	-	76.011
Total activos financieros	100.500	-	18.590	-	81.910

Al 31 de diciembre de 2010

	Activos financieros				
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$
Dólar	25.100	-	21.396	-	3.704
UF	907	-	-	-	907
Soles peruanos	1.486	-	1.377	-	109
Pesos chilenos	70.585	-	322	-	70.263
Total activos financieros	98.078	-	23.095	-	74.983

b.2 Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	100.281	90.858	-	-	9.423	1,61%	-
Soles peruanos	482	-	-	-	482	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-
Pesos chilenos	55.123	30.862	13.768	-	10.493	7,55%	-
Total pasivos financieros	<u>155.886</u>	<u>121.720</u>	<u>13.768</u>	<u>-</u>	<u>20.398</u>		

Al 31 de diciembre de 2010

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	68.508	66.537	-	-	1.971	1,80%	-
Soles peruanos	1.280	-	-	-	1.280	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-
Pesos chilenos	65.605	39.040	9.182	-	17.383	6,28%	-
Total pasivos financieros	<u>135.393</u>	<u>105.577</u>	<u>9.182</u>	<u>-</u>	<u>20.634</u>		

16. 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 2011 y 2010, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Acreedores comerciales	5.267	12.507	-	-
Acreedores varios	158	19	-	-
Otras cuentas por pagar	5.964	2.488	-	-
Totales	<u>11.389</u>	<u>15.014</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Indemnización por años de servicio	541	180	4.088	4.533
Provisión bono de antigüedad	-	-	132	142
Provisión bono anual	2.174	2.213	-	-
Gratificación	261	160	-	-
Provisión vacaciones	1.673	1.039	-	-
Totales	<u>4.649</u>	<u>3.592</u>	<u>4.220</u>	<u>4.675</u>

b) El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo final al 01.01.2010	3.929	120	3.412
Provisiones adicionales	277	22	-
Provisión utilizada	(243)	-	-
Reverso provisión	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	328	-	-
Otro incremento (decremento)	422	-	-
Saldo final al 31.12.2010	<u>4.713</u>	<u>142</u>	<u>3.412</u>
Provisiones adicionales	947	-	1.484
Provisión utilizada	(545)	-	(571)
Reverso provisión	(113)	(10)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(494)	-	(337)
Otro incremento (decremento)	121	-	120
Saldo final al 31.12.2011	<u>4.629</u>	<u>132</u>	<u>4.108</u>

18. PROVISIONES NO CORRIENTES

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).

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

Concepto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Indemnización por años de servicio	<u>4.088</u>	<u>4.533</u>
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial valor presente obligaciones plan de beneficios definidos	4.675	3.927
Costo de servicio corriente	288	395
Costo por intereses	123	236
Servicios pagados	(545)	(243)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(442)	206
Otros	<u>121</u>	<u>154</u>
Valor presente obligaciones plan de beneficios definidos	<u>4.220</u>	<u>4.675</u>

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

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
tasa de rotación voluntaria	1,58%	1,58%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	2,83%	2,83%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2002	RV-2002

19. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Única	439.817.195	439.817.195	439.817.195

Capital

Serie	Capital suscrito US\$	Capital pagado US\$
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 Sociedad 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 Sociedad o la existencia de determinadas condiciones, según corresponda.

En sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 25 de agosto de 2010, se acordó repartir un dividendo provisorio, ascendente a MU\$2.449, con cargo a las utilidades de 2010.

En sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 28 de octubre de 2010, se acordó repartir un dividendo provisorio, ascendente a MU\$2.449, con cargo a las utilidades de 2010.

En sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 22 de diciembre de 2010. se acordó repartir un dividendo provisorio, ascendente a MUS\$2.456, con cargo a las utilidades de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A. celebrada el 14 de abril de 2011, se acordó repartir un dividendo definitivo, ascendente a MUS\$6.604, con cargo a las utilidades de 2010.

En sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el 22 de junio de 2011, se acordó repartir un dividendo provisorio , ascendente a MUS\$1.917, con cargo a las utilidades de 2011.

En sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el 28 de septiembre de 2011, se acordó repartir un dividendo provisorio , ascendente a MUS\$1.917, con cargo a las utilidades de 2011.

En sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el 21 de diciembre de 2011, se acordó repartir un dividendo provisorio , ascendente a MUS\$1.735, con cargo a las utilidades de 2011.

Tipo de Dividendo	Número	MUS\$	Fecha de pago
Provisorio	68	2.449	24-09-2010
Provisorio	69	2.521	24-11-2010
Provisorio	70	2.456	26-01-2011
Definitivo	71	6.604	26-04-2011
provisorio	72	1.917	28-07-2011
provisorio	73	1.735	26-10-2011

c. Otras reservas

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

	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Sobreprecio en colocación de acciones (1)	5.914	5.914
Reorganizaciones (control comun) (2)	234	234
Total	6.148	6.148

- (1) Corresponde un importe de MUS\$4.631, correspondiente al sobreprecio 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 sobreprecio 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 ejercicios 2010 y 2009:

	31.12.2010		31.12.2011		
	Saldo por realizar al 01-01-2010 MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$
Ajustes no realizados:					
Revaluación propiedades plantas y equipos	14.440	(188)	14.252	(188)	14.064
Impuesto diferido revaluación	(2.455)	32	(2.423)	32	(2.391)
Mayor valor de inversión	15.507	-	15.507	-	15.507
Total	<u>27.492</u>	<u>(156)</u>	<u>27.336</u>	<u>(156)</u>	<u>27.180</u>

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 2011 y 2010, 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.

20. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Enero - Diciembre 31.12.2011 MUS\$	Enero - Diciembre 31.12.2010 MUS\$
Ingresos por venta productos de acero	364.274	286.317
Ingresos por venta de servicios	1.346	797
Ingresos por reventa productos no acero	<u>3.411</u>	<u>2.467</u>
Totales	<u><u>369.031</u></u>	<u><u>289.581</u></u>

21. INGRESOS FINANCIEROS

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

Otros Ingresos de operación	Saldo acumulado período enero - diciembre 31.12.2011 MUS\$	Saldo acumulado período enero - diciembre 31.12.2010 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	483	585
Intereses cobrados a EERR (TASA)	<u>266</u>	<u>261</u>
Totales	<u><u>749</u></u>	<u><u>846</u></u>

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

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	enero - diciembre MUS\$	enero - diciembre MUS\$
Préstamos y cuentas por cobrar	235	318
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>248</u>	<u>267</u>
Totales	<u><u>483</u></u>	<u><u>585</u></u>

22. COSTOS FINANCIEROS

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

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Otros Gastos de operación	enero - diciembre MUS\$	enero - diciembre MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(5.246)	(3.639)
Otros gastos bancarios	<u>(436)</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>(5.682)</u></u>	<u><u>(3.639)</u></u>

23. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	enero - diciembre MUS\$	enero - diciembre MUS\$
Depreciaciones	<u>(8.349)</u>	<u>(7.788)</u>
Total	<u><u>(8.349)</u></u>	<u><u>(7.788)</u></u>

24. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan en el siguiente detalle:

	31.12.2011	31.12.2010
	enero - diciembre	enero - diciembre
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	16.679	15.333
Beneficios a corto plazo a los empleados	3.856	4.848
Indemnización por años de servicio	1.059	1.569
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>21.594</u>	<u>21.750</u>

25. 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.

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 31.12.2011

	Mercado externo MUS\$	Mercado nacional MUS\$	Total MUS\$
Construcción	44.934	167.180	212.114
Industrial	5.665	140.507	146.172
Infraestructura y Vial	3.852	7.392	11.244
Reventa y Servicios	2.265	57.059	59.324
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total segmentos	56.716	372.138	428.854
Eliminaciones			(59.823)
			<hr/>
Ingresos consolidados			<u>369.031</u>

Al 31.12.2010

	Mercado externo MUS\$	Mercado nacional MUS\$	Total MUS\$
Construcción	46.100	131.876	177.976
Industrial	3.094	97.272	100.366
Infraestructura y Vial	2.991	5.073	8.064
Reventa y Servicios	2.391	33.597	35.988
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total segmentos	54.576	267.818	322.394
Eliminaciones			(32.813)
			<hr/>
Ingresos consolidados			<u>289.581</u>

Margen bruto por segmento

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Operaciones continuas		
Construcción	42.172	46.335
Industrial	21.460	21.710
Infraestructura y vial	2.738	1.854
Reventa y servicios	5.934	3.460
Depreciación	<u>(8.349)</u>	<u>(7.788)</u>
Subtotal	63.955	65.571
Eliminaciones	<u>5.813</u>	<u>5.274</u>
Margen de contribución	<u><u>69.768</u></u>	<u><u>70.845</u></u>

Segmentos Geográficos

Los cinco 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. fabrica y comercializa todos sus segmentos de productos en el mercado nacional, operando instalaciones de fabricación y oficinas de ventas.

Mercado Externo - Cintac S.A. fabrica 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\$41.345 y del total de exportaciones del grupo la distribución geográfica es la siguiente: Argentina MUS\$8.611, Bolivia MUS\$3.884 y otros países de Sudamérica por MUS\$3.583.

26. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.12.2011 MUS\$	Liberación de garantías		Saldos pendientes 31.12.2010 MUS\$	Liberación de garantías	
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Moneda	Valor contable MUS\$		2012 MUS\$	2013 y siguientes MUS\$		2010 MUS\$	2011 y siguientes MUS\$
BCI factoring	Cintac S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	13.769	13.769	-	14.232	14.671	-	14.671
Corporación Nacional del Cobre	Centroacero S.A.	Cliente	Boleta de garantía	US\$	5	5	-	-	1	1	-
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	US\$	10	10	-	10	-	-	10
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	US\$	10	10	-	-	-	-	-
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	70	70	70	-	70	70	-
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	3	3	-	3	3	-	3
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	32	32	-	32	32	31	32
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	24	24	-	24	24	-	24
Cia Minera Maricunga	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	18	18	18	-	4	-	4
Andríz Chile Limitada	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	31	31	31	-	2	-	2
Ebcosur S.A.	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	123	123	123	-	1	-	1

La Compañía y su filial Cintac S.A.I.C., por una operación de factoring efectuada por dicha filial con una institución financiera, han cedido en garantía facturas por cobrar a clientes por MUS\$14.232, (históricos).

Juicios y contingencias

La ex filial Varco Pruden Chile S.A. (ahora fusionada en Instapanel) mantiene un juicio civil por un monto de MUS\$ 26 aproximadamente. A la fecha de este informe, los asesores legales de la filial no pueden determinar el resultado de este litigio.

b. Cauciones obtenidas de terceros

La filial Instapanel S.A. ha recibido de clientes, por operaciones propias del giro, boletas de garantía, fianzas, avales y prendas e hipotecas por MUS\$1.129.

La Filial Cintac S.A.I.C. ha recibido cauciones (hipotecas) de clientes por la suma de MUS\$447.

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 2011, la Sociedad no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

27. COMPROMISOS

Las filiales Cintac S.A.I.C. e Instapanel S.A. (a través de Cintac S.A.I.C.) 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

Ciertos contratos de préstamos suscritos 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.

28. MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS				
Nº	Rubro IFRS	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
1	Efectivo y equivalente de efectivo	\$ NO REAJUSTABL	12.520	11.246
		EURO	-	-
		SOLES PERUANOS	17	244
		US\$	4.320	5.719
2	Otros activos, no financieros corrientes	\$ NO REAJUSTABL	885	1.342
		US\$	101	60
		U.F.	-	-
		SOLES PERUANOS	-	-
3	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	\$ NO REAJUSTABL	73.442	66.059
		SOLES PERUANOS	15	1.846
		U.F.	422	908
		US\$	2.821	1.722
4	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABL	398	88
		US\$	2.280	2.946
5	Inventarios	US\$	103.208	87.028
6	Activos por impuestos corrientes	\$ NO REAJUSTABL	12.856	10.217
		SOLES PERUANOS	337	918
		US\$	103	-
7	Otros activos financieros, no corriente	\$ NO REAJUSTABL	217	328
		US\$	-	-
		U.F.	-	546
8	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	US\$	4.718	6.426
9	Activos intangibles distintos de plusvalía	US\$	65	65
10	Plusvalía	US\$	182	182
11	Propiedades, planta y equipo, neto	US\$	121.424	113.464
12	Activos por imptos dif.	\$ NO REAJUSTABL	5.517	6.307
	Totales		<u>345.848</u>	<u>317.661</u>

31 de diciembre de 2011		PASIVOS						
Nº	Rubro IFRS	Moneda	hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	-	22.963	-	-	-	-
		EUROS	-	-	-	-	-	-
		U.F.	-	-	-	-	-	-
		US\$	58.402	17.396	-	-	-	-
2	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	\$ NO REAJUSTABL	5.143	643	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	482	-	-	-	-	-
		US\$	5.121	-	-	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABL	4.707	-	-	-	-	-
		US\$	3.252	1.050	-	-	-	-
4	Otras provisiones, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	1.549	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	3	-	-	-	-	-
		US\$	525	-	-	-	-	-
5	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	1.001	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	597	-	-	-	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ NO REAJUSTABL	4.649	-	-	-	-	-
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	2.035	-	-	-	-	-
		US\$	428	-	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	\$ NO REAJUSTABL	-	-	21.668	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-
		US\$	-	-	15.059	-	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	4.220	-
10	Pasivos por impuestos diferidos	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	-	4.814
			<u>87.894</u>	<u>42.052</u>	<u>36.727</u>	<u>-</u>	<u>4.220</u>	<u>4.814</u>

PASIVOS			hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
N°	Rubro IFRS	Moneda						
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	5.600	17.781	-	-	-	-
		EUROS	-	-	-	-	-	-
		U.F	-	-	-	-	-	-
		US\$	24.720	4.634	-	-	-	-
2	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	\$ NO REAJUSTABL	10.032	2.466	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	1.278	-	-	-	-	-
		US\$	1.238	-	-	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABL	9.182	5.620	-	-	-	-
		US\$	-	-	-	-	-	-
4	Otras provisiones, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	2.596	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	1.090	-	-	-	-	-
		US\$	581	-	-	-	-	-
5	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	3.131	-	-	-	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	SOLES PERUANOS	857	-	-	-	-	-
		\$ NO REAJUSTABL	3.592	-	-	-	-	-
7	Ingresos diferidos, corriente	\$ NO REAJUSTABL	1.604	-	-	-	-	-
		US\$	27	-	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	\$ NO REAJUSTABL	-	-	33.653	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-
		US\$	-	-	22.513	-	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	4.675	-
10	Pasivos por impuestos diferidos	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	-	4.572
			<u>65.528</u>	<u>30.501</u>	<u>56.166</u>	<u>-</u>	<u>4.675</u>	<u>4.572</u>

29. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Tratamiento de riles	<u>81</u>	<u>35</u>
Total	<u><u>81</u></u>	<u><u>35</u></u>

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Concepto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Tratamiento de riles	<u>16</u>	<u>9</u>
Total	<u><u>16</u></u>	<u><u>9</u></u>

30. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

A continuación incluimos consolidado resumido del grupo desglosado por filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		31-12-2011									
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\$	MUS\$	
Cintac S.A.I.C.	Consolidado	207.737	113.034	320.771	(119.933)	(31.770)	(151.703)	300.287	(249.399)	50.888	
Centroacero S.A.	Consolidado	74.606	8.862	83.468	(60.869)	(6.039)	(66.908)	71.265	(64.169)	7.096	
Steel Trading y Co.	Consolidado	15.665	13.646	29.311	(10.890)	(59)	(10.949)	41.345	(33.572)	7.773	
Inmobiliaria Cintac S.A.	Individual	4.898	42.723	47.621	(4.930)	(15.949)	(20.879)	4.467	(1.452)	3.015	
		31-12-2010									
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\$	MUS\$	
Cintac S.A.I.C.	Consolidado	187.403	115.563	302.966	(83.349)	(64.785)	(148.134)	213.058	(164.058)	49.000	
Centroacero S.A.	Consolidado	42.241	5.859	48.100	(22.100)	(9.008)	(31.108)	54.554	(45.670)	8.884	
Steel Trading y Co.	Consolidado	19.850	10.816	30.666	(14.496)	(13)	(14.509)	40.883	(30.961)	9.922	
Inmobiliaria Cintac S.A.	Individual	4.927	41.511	46.438	(5.481)	(16.871)	(22.352)	3.403	(1.407)	1.996	

31. HECHOS POSTERIORES

No han ocurridos hechos significativos entre el 1° de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que afecten la presentación de los mismos

* * * * *