

**CINTAC**

MEMORIA ANUAL  
2 0 0 8

## CONTENIDOS

Carta a los Señores Accionistas	2
Empresas Consolidadas	7
Principales Accionistas	7
Historia de Cintac	8
Directorio y Administración	10
Información Legal	12
Objeto Social	14
Actividades y Negocios	15
Finanzas y Recursos Humanos	56
Acciones Transadas	64
Recursos Humanos	65
Remuneraciones	68
Marcas y Patentes	69
Informe del Comité de Directores	70
Suscripción de la Memoria	72
Estados Financieros	73



# Carta a los Señores Accionistas

Señores Accionistas,

Me es muy grato presentarles a continuación, Memoria Anual y Estados Financieros de Cintac S.A. y sus filiales correspondientes al año 2008.

El año 2008 tuvo un comienzo muy auspicioso, con una creciente demanda interna por nuestros productos e importantes incrementos en los precios de acero debido a un robusto crecimiento mundial. Lo anterior, unido a un mejoramiento de los márgenes de comercialización, le permitió a la empresa exhibir significativos resultados en los primeros tres trimestres del año. Hacia fines del mes de Septiembre y, producto de la crisis originada en el mercado de los créditos hipotecarios norteamericano, el sistema financiero mundial entró en serias dificultades con consecuencias para el mercado real difíciles de dimensionar al día de hoy. Resultado de lo anterior, la demanda empezó a caer de manera muy abrupta, como así también los márgenes y los precios del acero. La cadena de comercialización de nuestros productos se vio forzada entonces a ajustar sus inventarios, agudizando aún más la contracción de la demanda aparente durante los últimos meses del año.

Por su parte, la adecuada estrategia de manejo de inventarios que ha seguido la empresa, le ha permitido administrar el deterioro que ha sufrido el mercado en el cual está inserta. Sin perjuicio de ello, los resultados de la empresa se vieron afectados en el cuarto trimestre del año, habiéndose ajustado los valores del inventario a la nueva realidad económica. Dicho ajuste significó un cargo a resultado operacional a nivel consolidado de US\$ 6,6 millones y de US\$ 0,7 millones a corrección monetaria.

En adición a lo anterior, la competencia de productos importados, con una marcada presencia de cañerías chinas, ha ido en detrimento de nuestra posición de mercado, reduciendo por segundo año nuestros despachos de este producto.

La reorganización de empresas realizada el año 2007, empezó a dar sus frutos en el año que termina, al empezar a materializarse las sinergias que se tenían presente al adquirir las empresas Instapanel S.A., Varco Pruden Chile S.A. y Centroacero S.A., todas ellas líderes en sus respectivos sectores. En efecto, la implementación de proyectos como la Excelencia Operacional entre otros, ha permitido reducir el costo unitario operativo en todas las empresas, así como generar importantes ahorros administrativos, lo que unido a las condiciones de mercado, explican el incremento en los márgenes operacionales.

Es así como Cintac S.A. y sus empresas filiales continuaron su labor comercial durante el año 2008, logrando reforzar su posición de indiscutido liderazgo en los mercados en que están presente, alcanzando un nivel de ventas consolidadas de 293,7 mil toneladas, que representaron ingresos por US\$ 313,6 millones, esto es, un incremento de un 1,3% respecto al año anterior medidos en pesos de cierre del año 2008. Cabe mencionar, que a pesar de la muy significativa caída en la demanda en el cuarto trimestre del año, la empresa pudo aumentar su nivel de ventas y de EBITDA consolidado, el que llegó a US\$ 38,9 millones esto es un 36,6% sobre el logrado el año 2007 medido en pesos equivalentes. El importante incremento en el tipo de cambio que se empezó a sentir a partir del mes de septiembre así como el elevado índice de inflación que nos acompañó durante casi todo el año, impactó los resultados no operacionales de la compañía de manera significativa, produciendo una pérdida por estos dos conceptos de US\$ 12,7 millones lo que representa un incremento de US\$ 8,9 millones sobre el valor de 2007 medido al tipo de cambio de cierre de año 2008. El resultado neto después de impuestos fue de US\$ 11,0 millones.

La filial productiva Cintac S.A.I.C., muestra ingresos de explotación por US\$ 158,3 millones los que aumentaron en un 3,4% con respecto al año 2007 medidos a igual paridad de cambio. Si bien el descenso en la actividad económica observada a partir del cuarto trimestre del año hizo que el total de los despachos medidos en toneladas cayeran respecto del año anterior, cabe destacar las ventas de Metalcon®, tanto en términos físicos como valorados, los que sobrepasaron las cifras del año anterior, consolidando el liderazgo y preferencia de nuestros consumidores.

# Carta a los Señores Accionistas

Respecto de las exportaciones y luego que la empresa revisara las ventas y márgenes de los productos exportados a los diferentes países de la región, se tomó la decisión de concentrarse en aquellos productos y mercados que representaran las mejores condiciones de rentabilidad para el grupo. Lo anterior, unido a la caída de la demanda en el cuarto trimestre, explica la disminución del tonelaje exportado este año respecto del 2007, pasando de 27,6 mil toneladas a 11,0 mil toneladas en 2008. Sin embargo, los márgenes de explotación se incrementaron un 26,5% de un año a otro, logrando el objetivo deseado.

A pesar de la disminución de los despachos, la filial Cintac S.A.I.C. vio aumentar su EBITDA desde US\$ 13,9 millones en el año 2007 a US\$ 20,6 millones el 2008, medidos a igual paridad de cambio. La utilidad neta después de impuestos fue de US\$ 7,2 millones.

La filial Instapanel S.A. continuó desarrollando nuevas aplicaciones y productos, esta vez en el área de paneles aislados a través de la nueva línea de paneles continuos de poliestireno para usos en cámaras frigoríficas, revestimientos de empresas y locales comerciales entre otros. En el mercado local, Instapanel S.A. vio aumentar sus despachos en toneladas en un 10,9% sobre las del año pasado, destacando los paneles zincalum, los productos estándar para vivienda y especialmente los productos corrugados donde destaca el incremento del 48% del producto Tunnel Liner®. Cabe mencionar que este último es el usado para el desarrollo del proyecto Mapocho Urbano Limpio.

Si bien las exportaciones tuvieron un decrecimiento en los despachos físicos de un 8,6%, el mejor precio de los productos y la mezcla de los mismos dieron como resultado un incremento en los despachos valorados del 3,3%.



Las ventas valoradas de Instapanel S.A. crecieron un 6,9% respecto del año anterior, medido a igual paridad cambiaria.

Los resultados de esta filial se expresan en un EBITDA de US\$ 5,9 millones y una utilidad neta después de impuestos de US\$ 0,6 millones, la que estuvo afectada por la importante corrección monetaria negativa y por la diferencia de cambio producto del incremento de éste durante el cuarto trimestre del año.

Son de destacar los resultados de la filial Varco Pruden Chile S.A. los que, centrándose en una mayor cantidad de proyectos de menor envergadura, alcanzó muy buenos resultados para el año 2008. El sistema de cálculo para optimizar el peso de las estructuras así como del tiempo de fabricación, le ha permitido acceder a proyectos tanto en el mercado local como el de exportación que de otra manera no los podría haber enfrentado.

Con el objeto de lograr una mejor sinergia entre las plantas productivas, la filial Conjuntos Estructurales S.A., encargada de entregar soluciones constructivas en TuBest® y Metalcon®, fue trasladada a la planta de Varco Pruden Chile S.A., unificando sus administraciones. Esto ha llevado consigo importantes reducciones en costos productivos y administrativos.

# Carta a los Señores Accionistas

Lo anterior se expresa en el resultado de Varco Pruden Chile S.A. que exhibe un EBITDA de US\$ 1,2 millones o un 109,3% sobre el del año anterior. La utilidad neta después de impuestos fue de US\$ 0,3 millones con un muy significativo incremento respecto 2007.

Por su parte, Centroacero S.A. ha continuado entregando su propuesta de valor integrándose en la cadena productiva de sus clientes industriales. Destacan durante el año 2008 las inversiones en el negocio de procesamiento y corte de planchas a través de maquinaria de última generación la cual viene a consolidar su posición como productor eficiente y confiable, entregando un servicio de primer nivel. Su estrategia se ha focalizado en la prestación de servicios de corte, dimensionamiento y logística, principalmente para productos de aceros planos y recubiertos para clientes industriales.

Como resultado de la caída de la demanda en la economía en general, Centroacero S.A. vio disminuir sus despachos físicos en un 4,7%, en tanto sus ventas valoradas se incrementaron en un significativo 22,3% medido a igual paridad cambiaria.

Lo anterior se tradujo en un importante incremento del EBITDA el que alcanzó los US\$ 4,4 millones. Al igual que al resto de las filiales, la alta inflación del período y el fuerte incremento del tipo de cambio, hicieron que Centroacero resultara con un pérdida neta de US\$ 1,1 millones después de impuestos.

En el sector externo, la filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Tupemesa) en Perú, ha continuado con un importante crecimiento producto de la actividad económica en dicho país, con ventas totales por US\$ 36,3 millones las que estuvieron un 19,5% sobre las del año anterior. Son de destacar el aumento de los despachos de tubos laminados en caliente así como los de Metalcon®, con incrementos de 29,2% y de 47,6% respectivamente.

Los resultados de esta filial se expresan en un EBITDA de US\$ 6,0 millones el que se ubica un 73,6% por sobre el del año anterior, en tanto la utilidad neta después de impuestos fue de US\$ 3,0 millones.

Cintac S.A., en su permanente interés y preocupación de promover relaciones laborales en un plano de respeto y lealtad que propendan a la colaboración mutua con sus trabajadores, ha hecho de la seguridad y bienestar un tema prioritario. Para ello, se ha continuado con los planes de seguridad en todas las plantas capacitando al personal de manera de lograr una operación libre de accidentes. Las plantas han sido dotadas de policlínicos con todos los recursos necesarios para responder ante las necesidades que pudieran presentarse para una atención primaria. Así mismo, se cuenta con doctores cuya misión prioritaria es la de prevenir y educar a los trabajadores y empleados creando condiciones seguras para el desempeño de sus labores diarias. Durante el año 2008, los accidentes con tiempo perdido continuaron con su senda de reducción de un 46,9% respecto del año anterior, logrando también importantes reducciones en las tasas de frecuencia y gravedad en cada una de las filiales.

Para asegurar el crecimiento futuro de Cintac S.A. y filiales, durante el año 2008 se materializaron gran parte de las inversiones que se tenían en carpeta, incorporando líneas de producción de última generación para la fabricación de perfiles, procesamiento y corte de plancha gruesa, paneles aislados y sin aislamiento, entre otros, por un valor superior a los US\$ 13,5 millones. Así mismo, la empresa Tupemesa será dotada de maquinaria adicional provista desde Chile, para hacer frente al crecimiento de la demanda en Perú como resultado de su robusto crecimiento económico. En el transcurso del año 2009 se terminarán los procesos de inversión iniciados el año anterior, con lo cual las empresas podrán contar con la mejor tecnología disponible, eficiencia en costos de operación y mayor

# Carta a los Señores Accionistas

capacidad productiva para responder a la demanda, una vez los mercados internacionales y economías mundiales recuperen los niveles de consumo anteriores a la crisis financiera en la que nos encontramos.

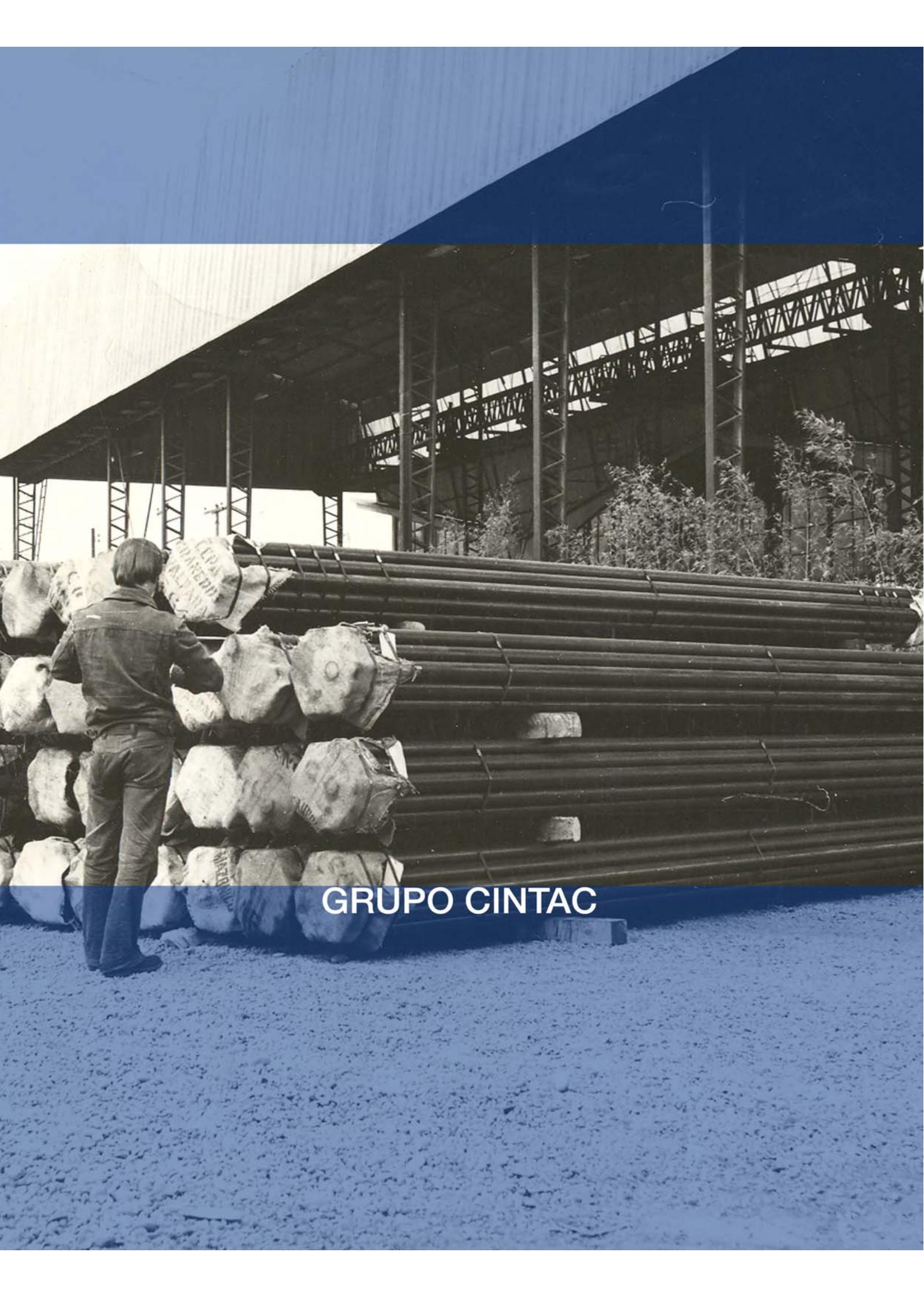
Los desafíos que enfrentan la economía mundial y nuestras empresas en particular, son de gran envergadura. Hemos sorteado con éxito las turbulencias del mercado del último trimestre de 2008 y estamos preparados para enfrentar este año 2009, el que se presenta con mucha incertidumbre pero con grandes oportunidades las que sabremos identificar cuando se presenten.



Durante el mes de diciembre de 2008, presentó su renuncia al cargo de Gerente General el señor Ernesto Escobar E. para tomar una nueva posición en CAP S.A. Al Sr. Escobar le correspondió unir y dar forma a este grupo de empresas a contar del año 2006 y llevar a cabo su reorganización empresarial. Deseo expresar aquí el reconocimiento a la labor desempeñada por el Sr. Escobar en el período en que le correspondió dirigir esta tarea.

Sólo me resta agradecer a todos quienes participaron de los desafíos que se enfrentaron durante este año 2008, especialmente a nuestros trabajadores y ejecutivos quienes han hecho posible que Cintac S.A. continúe siendo la Empresa líder y de mayor trayectoria en la elaboración de productos de acero

*Roberto de Andraca*  
Roberto de Andraca B.

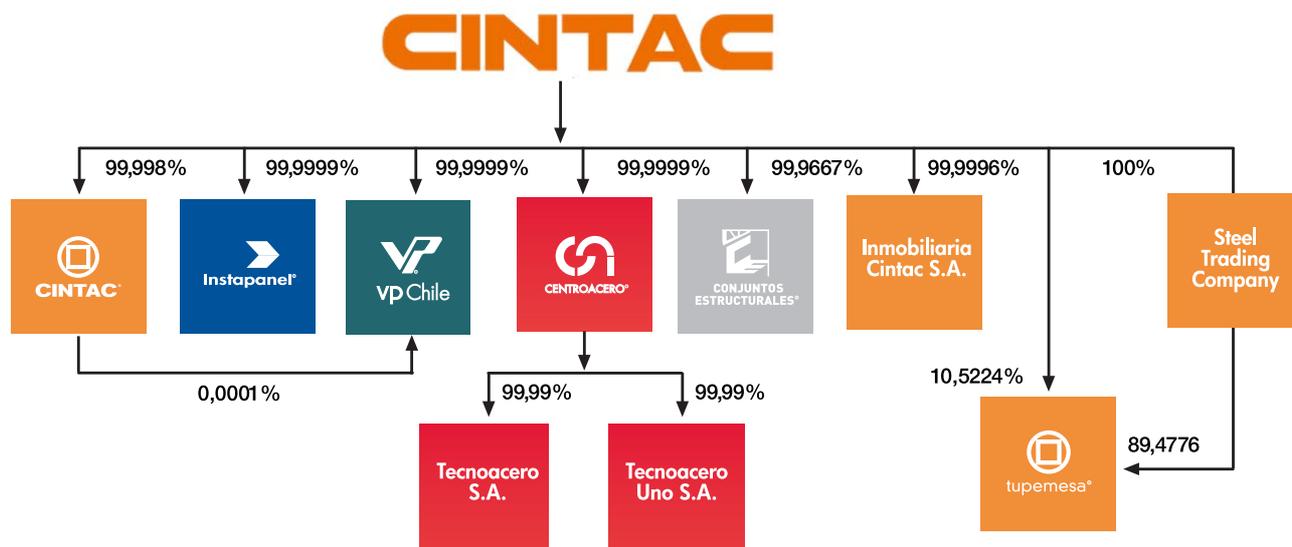


**GRUPO CINTAC**

# Empresas Consolidadas

Luego de la reorganización propietaria realizada el año 2007, Cintac S.A. quedó conformada por las empresas que se muestran a continuación, permitiéndole aprovechar las sinergias propias de un grupo empresarial, lo que se ha empezado a ver a través de la excelencia operacional y negocios conjuntos.

La estructura propietaria al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:



## Principales Accionistas

Accionistas	Cantidad de Acciones	Participación en el Capital
NOVACERO	224.014.411	50,934%
CAP S.A.	48.514.090	11,031%
AFP HABITAT S.A.	26.438.165	6,011%
AFP PROVIDA S.A.	26.287.468	5,977%
AFP CUPRUM S.A.	21.026.746	4,781%
FONDO DE INVERSIÓN MONEDA PIONERO	20.782.000	4,725%
AFP SANTA MARÍA S.A.	11.207.136	2,548%
FONDO DE INVERSIÓN LARRAIN VAL-BEAGLE	10.309.034	2,344%
FONDO DE INVERSIÓN MONEDA COLONO	8.590.000	1,953%
FONDO DE INVERSIÓN COMPASS EMERGENTE	6.761.446	1,537%
LARRAIN VAL CORREDORA DE BOLSA	4.597.677	1,045%
MERRIL LYNCH CORREDORES DE BOLSA	3.339.929	0,759%

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

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

# Historia de Cintac S.A.

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

1956

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

1965

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

1975

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

1981

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

1989

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

1992

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

1993

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

1994

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

1995

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

1996

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

1998

# Historia de Cintac S.A.

1999

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

2000

En Agosto del año 2000, el grupo CAP, concretó su aumento de participación en Cintac S.A., el que alcanzó un 61.96%, a través de las sociedades Invercap S.A. con un 50,93% y CAP S.A., con un 11,03%.

2002

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

2004

Cintac S.A. obtiene el certificado ISO 9001 que respalda los procesos productivos para elaborar productos conformados en frío.  
Por otra parte logra certificar los productos de la línea Conduit bajo la norma de calidad UL, lo cual permite principalmente orientar este producto al mercado externo.

2005

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

2006

Con una visión estratégica de futuro, enfocada en la búsqueda de renovadas capacidades para generar soluciones constructivas cada vez más complejas y modelos de negocios innovadores, en abril del 2006, Cintac S.A. adquirió las empresas Instapanel S.A. y Varco Pruden Chile S.A. perteneciente al grupo mexicano IMSA. El precio de compra fue pactado en US\$ 37,3 millones. Así mismo, durante agosto de 2006 se materializó la compra de la empresa Centroacero S.A. en un precio de US\$ 15,5 millones.

2007

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

2008

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



# Directorio y Administración

Directorio de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2008



## Presidente

Roberto de Andraca Barbás  
Ingeniero Comercial  
Rut: 3.011.487-6



## Vicepresidente

Juan Rassmuss Echeopar  
Ingeniero Civil de Minas  
Rut: 4.660.524-1



## Director

Eddie Navarrete Cerda  
Abogado  
Rut: 2.598.242-8



## Director

Eugenio Valck Varas  
Ingeniero Comercial  
Rut: 6.302.968-8



## Director

Isidoro Palma Penco  
Ingeniero Comercial  
Rut: 4.754.025-9



## Director

Jaime Charles Coddou  
Economista  
Rut: 5.812.044-8



## Director

Jorge Pérez Cueto  
Economista  
Rut: 4.681.059-7

# Directorio y Administración



De pié: Ernesto Escobar Elissetche, Jaime Charles Coddou, Jorge Pérez Cueto  
Sentados: Eugenio Valck Varas, Juan Rassmuss Eche copar, Roberto de Andraca Barbás, Isidoro Palma Penco  
Ausente: Eddie Navarrete Cerda

Administración de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2008

## Gerente General

Ernesto Escobar Elissetche  
Ingeniero Civil Mecánico  
Rut: 4.543.613-6  
Ingresó a Cintac en 2006

## Gerente de Operaciones y Desarrollo Corporativo

Juan Pablo Cortés Baird  
Ingeniero Civil de Industrias  
Rut: 5.640.476-7  
Ingresó a Cintac en 2004

## Gerente de Administración y Finanzas Corporativo

Andrés Del Sante Scroggie  
Ingeniero Comercial  
Rut: 7.034.913-2  
Ingresó a Cintac en 2007

# Información Legal

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

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

## Modificaciones de la Sociedad

### A.- Reforma y División

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

### B.- Reforma y División

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



### C.- Reforma

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

# Información Legal

## D.- Reforma

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

## E.- Reforma por Fusión y Absorción

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

## F.- Reforma por División

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

## G.- Rectificación

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

## H.- Reforma

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

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



# Objeto Social

a) La fabricación, distribución, compraventa, representación, importación y exportación de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos; la ejecución de obras civiles, construcciones habitacionales, instalación y confección de especialidades en las cuales se utilicen productos fabricados por la compañía; la organización de medios de transporte que complementen los objetivos de la compañía; la compraventa, importación y exportación de toda clase de bienes muebles que permitan complementar las actividades de la sociedad para el logro del objetivo anterior. La compañía podrá actuar por cuenta propia o ajena.

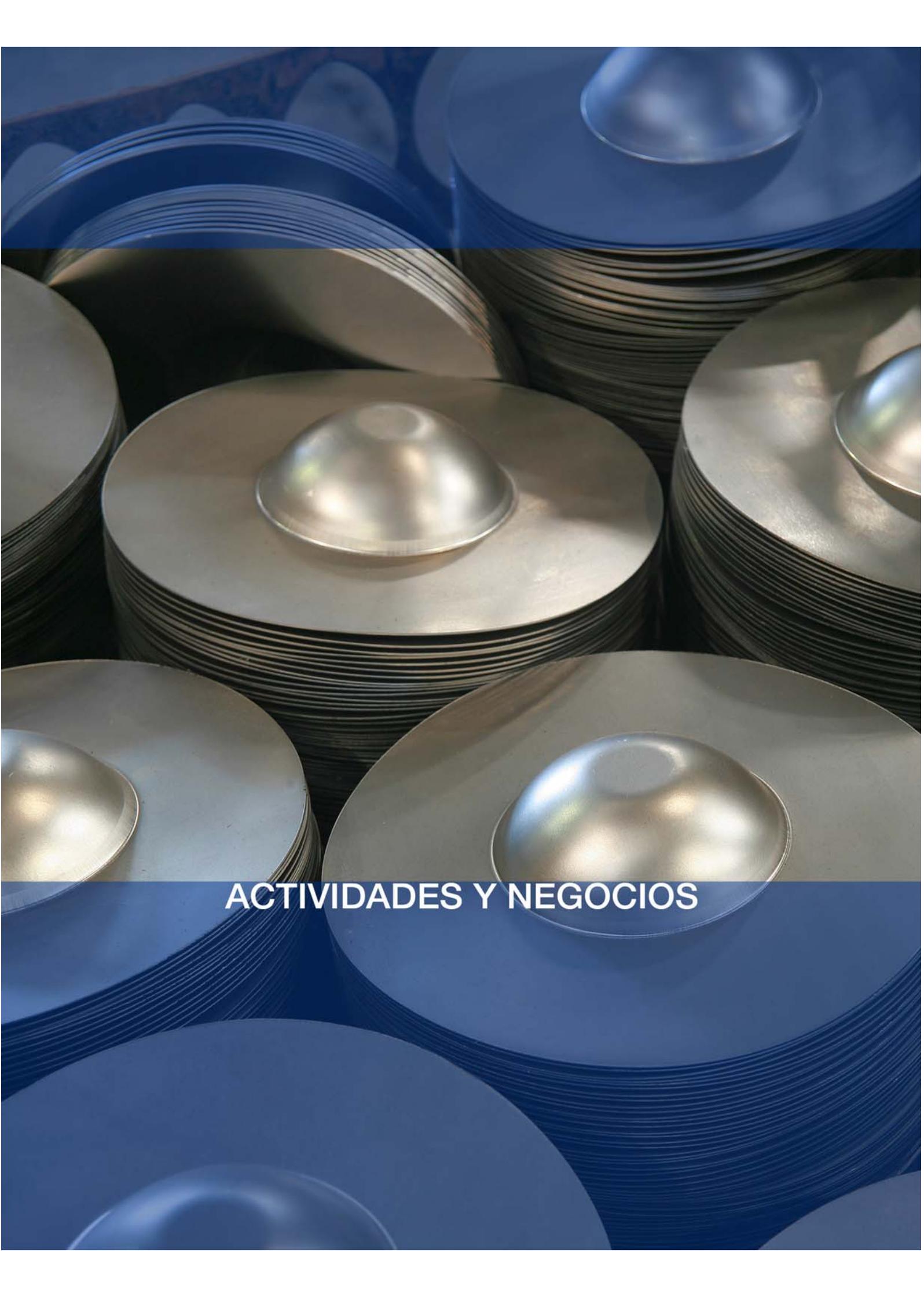
b) La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros, incluyendo la investigación, la exploración, la extracción, la explotación, la producción, el beneficio, el comercio y distribución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos o mercaderías y minerales; y la producción, elaboración, transformación, comercio y transporte de materias primas, insumos, sustancias y elementos de cualquier clase o naturaleza.

c) La importación, exportación, distribución y comercialización, realización y prestación en cualquier forma, de toda clase de productos y servicios de la industria o del comercio.



d) La explotación de la actividad agrícola, agropecuaria o forestal en cualquiera de sus formas, incluida la elaboración, producción, manejo, transformación, plantación, compra y venta, importación, exportación, distribución y comercialización de semillas, insumos, abonos o fertilizantes y demás productos agrícolas, agropecuarios, de la madera y de sus derivados.

e) La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos, debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios, con la facultad de administrar dichas inversiones. La sociedad podrá, asimismo, para un mejor y adecuado cumplimiento de su objetivo social, constituir, adquirir, integrar como asociada o en otra forma, directamente o con terceros o con sociedades filiales, sociedades, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier naturaleza, tanto en Chile como en el extranjero.

The image shows several stacks of silver coins. Each coin has a prominent, dome-shaped embossed design on its top surface. The stacks are arranged in a way that creates a sense of depth and repetition. The lighting is dramatic, highlighting the metallic sheen and the texture of the embossed design. A dark blue horizontal band is overlaid across the middle of the image, containing the text.

## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

# Actividades y Negocios

## CINTAC S.A.

Cintac S.A., constituida por siete empresas productivas, 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.

Luego de la reorganización de empresas llevada a cabo durante el año 2007, Cintac S.A. inició en el año 2008 proyectos de excelencia operacional y administrativa, cuyos resultados se han traducido en la reducción de costos de operación y aumentos de la capacidad productiva, entre otros.

En los últimos años, los precios del acero han tenido importantes fluctuaciones, especialmente durante el año 2008 en que el incremento, especialmente de los laminados en caliente, llegó a niveles nunca vistos anteriormente. Cabe mencionar que luego de dichos incrementos, la baja que los mismos han tenido a contar de septiembre, han sido muy importantes y de rápida declinación, como se puede apreciar el gráfico adjunto:



Las ventas consolidadas de Cintac S.A. alcanzaron a US\$ 313,6 millones que es un 1,3% superior al resultado del año anterior medido a igual paridad cambiaria. Sin perjuicio del aumento en las ventas valoradas, los despachos en toneladas se redujeron en un 13,4%, especialmente hacia el último trimestre del año debido a la reducción en la demanda por nuestros productos, como resultado del impacto sobre el sector real de la crisis financiera mundial. Otro factor que incidió en los menores despachos fue la revisión de la estrategia de ventas de exportación en Cintac S.A.I.C., donde se decidió privilegiar los mercados más rentables y de mayor valor agregado, a la vez que se privilegió la mezcla de productos que entregara adecuados márgenes de venta.

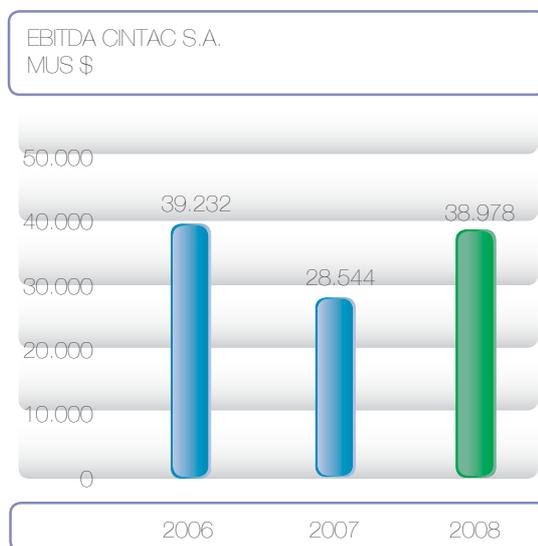
Cabe mencionar que el producto Metalcon® vio aumentar sus ventas tanto valoradas como físicas por sobre las del año anterior, consolidando su liderazgo y la preferencia de sus clientes.

# Actividades y Negocios

Varco Pruden Chile S.A. tuvo muy buenos resultados, producto de la revisión de la estrategia comercial la que se enfocó a privilegiar una mayor cantidad de proyectos de mediana envergadura. Es así que a pesar de haber despachado una menor cantidad de toneladas de producto, 5.394 toneladas el año 2008 versus 7.504 toneladas el 2007, el margen de explotación se incrementó en un 17,0%. La empresa Instapanel S.A. vio aumentar sus ventas en el mercado local en un robusto 7,4% donde destacan los paneles zincalum y los productos corrugados dentro de los cuales se encuentra el Tunnel Liner®, el que está siendo provisto para el proyecto Mapocho Urbano Limpio.

La caída en los precios del acero hacia el término del año y la baja en la demanda experimentada a contar del cuarto trimestre, condujo a la revisión del valor de los inventarios de las empresas. Al cierre del ejercicio y con el objeto que el valor de los inventarios no fuera superior al valor neto de realización, se hizo un ajuste de US\$ 6,6 millones al costo de ventas, en tanto la cantidad de US\$ 0,7 millones se hizo contra la cuenta de corrección monetaria.

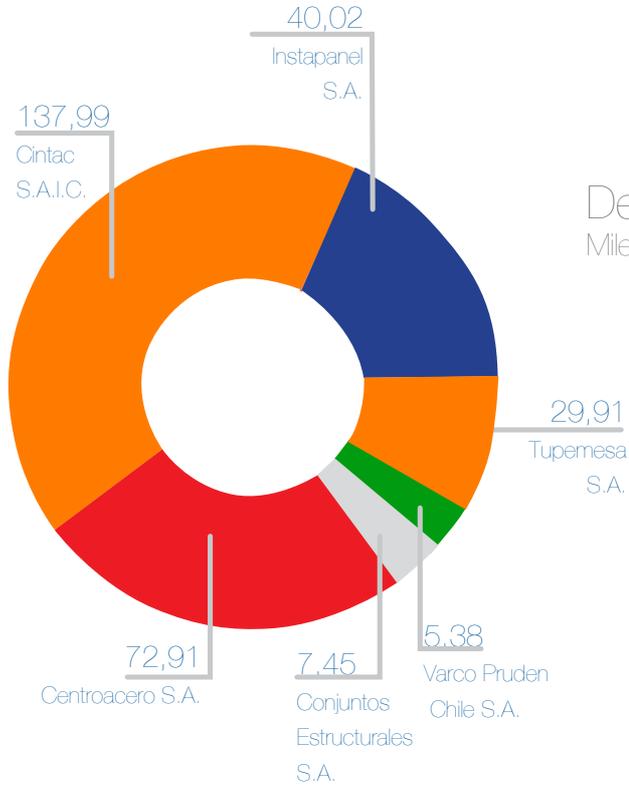
Cabe destacar el importante aumento en el EBITDA consolidado el que fue de US\$ 38,9 millones, lo que es un 36,6% superior al del año anterior. Esta cifra es el resultado de la implementación de diversos planes de eficiencia operacional y administrativa en las empresas así como racionalización de la mezcla de productos, todo lo cual ha redundado en un menor costo unitario de producción y por tanto en un significativo aumento en el margen de explotación, el que se incrementó en un 17,4% respecto de 2007. Los costos de estos planes de eficiencia están dentro de los resultados del año 2008, costos que son por una sola vez.



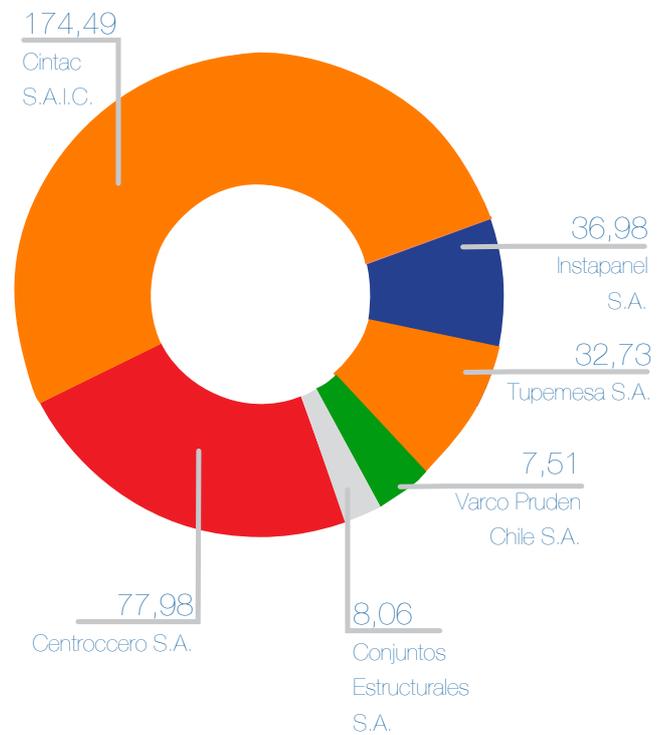
Nota: Las cifras en los gráficos han sido actualizadas por IPC y convertidas al tipo de cambio de cierre 2008.

El resultado neto de US\$ 11,0 millones estuvo muy influido por el resultado adverso en las cuentas de corrección monetaria y diferencia de cambio. En efecto, la alta inflación que estuvo presente durante gran parte del año produjo un efecto negativo por corrección monetaria de US\$ 6,9 millones. En tanto la variación del tipo de cambio, el que se incrementó de manera significativa en el mes de octubre, tuvo un fuerte impacto representando pérdidas por US\$ 5,7 millones.

# Actividades y Negocios



Despachos por Empresa 2007  
Miles de Toneladas Métricas



Nota: Las cifras excluyen las ventas entre compañías relacionadas.

# Actividades y Negocios

CINTAC S.A.I.C.

## Identificación de la Empresa

Razón Social:

Cintac S.A.I.C.

Domicilio Legal:

Camino a Melipilla 8920, Maipú, Santiago de Chile

Rol Único Tributario:

96.705.210-8

Tipo de Entidad:

Sociedad Anónima.

Documentos Constitutivos:

Cintac S.A.I.C. se constituyó en Santiago mediante escritura del 27 de junio de 1994, otorgada ante el Notario René Benavente Cash. Los estatutos se encuentran inscritos en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces a fs. 15.147 N° 12.473 del 15 de julio 1994 y publicados en el Diario Oficial N° 34.918 de fecha 19 de julio de 1994.



## Administración:

Gerente General:

Jorge Eugenin Ulloa

Gerente de Operaciones:

Javier Romero Madariaga

Gerente de Recursos Humanos:

Alex Klug Rivera

Gerente de Finanzas y Control de Gestión:

Carlos Santibañez Osses

Gerente de Venta de Nuevos Productos:

Pedro Pablo Olivera Urrutia

Gerente de Ventas:

Benjamin Ansoleaga Aguirrebeña

Gerente de Innovación de Procesos y Nuevas Tecnologías:

Daniel Andrade Espinosa

Gerente de Logística:

Matías Bernasconi Ravagnan

## Direcciones Planta y Oficinas

Oficina Administrativa y Planta

Camino a Melipilla 8920, Maipú, Santiago

Teléfono Mesa Central: (56 2) 4849200

Teléfono Ventas: (56 2) 4849300

Casilla de Correo Santiago 14294 correo 21  
Santiago

Casilla de Correo Maipú 92 correo Maipú

web: [www.cintac.cl](http://www.cintac.cl)

Centro de Asistencia a Clientes

Sepúlveda Leyton 3172, Santiago

Teléfono: (56 2) 4849400

# Actividades y Negocios

## Historia

Latin American Enterprise S.A., hoy Cintac S.A.I.C., fue creada el 27 de junio de 1994 como uno de los vehículos de inversión de la empresa acerera mexicana Grupo IMSA S.A. de C.V. A través de ella, se adquirió en 1995 la empresa Instapanel S.A. la que en el mismo año se fusionó con IPAC S.A., cambiando su razón social a Empresas IPAC S.A.

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

Como parte de la reorganización de empresas efectuada durante el año 2007, Latin American amplió su objeto social y cambió su nombre por el de Cintac S.A.I.C., traspasándosele en septiembre toda la actividad fabril que Cintac S.A. tenía a esa fecha.

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



# Actividades y Negocios

## Hechos Relevantes

Entre los hechos más importantes ocurridos en Cintac S.A.I.C. en el año 2008, hace referencia a la consolidación y eficiencia organizacional en índices de productividad, manejos de stock y tasas de accidentabilidad entre otros, gracias a la implementación de un plan de Excelencia Operacional que ha permitido a la empresa competir con altos grados de eficiencia muy necesarios para los momentos que actualmente estamos viviendo a nivel global.

Por su parte, la integración de las unidades de programación, despacho y administración ventas dieron paso a la creación de una nueva unidad de servicio al cliente permitiendo mejorar sustancialmente los índices de servicios en su capacidad de respuesta.

## Descripción del Mercado

El comportamiento de las ventas de las distintas áreas de Cintac S.A.I.C, se ve directamente relacionado por las inversiones en los sectores de vivienda e infraestructura, en donde las fluctuaciones del consumo privado y gasto público presentados durante el año 2008 afectaron los resultados de la empresa.

Durante el primer semestre de 2008, Cintac S.A.I.C. desarrolló sus actividades en un favorable entorno de inversión y con incrementos importantes en el costo de la materia prima. Sin embargo, en el último trimestre del año la crisis económica mundial afectó fuertemente la actividad sectorial, traduciéndose en postergaciones de importantes proyectos de infraestructura, sobrestock de viviendas y departamentos y caídas en los permisos de edificación. Estos factores afectaron a todas las áreas de negocios las cuales se explican a continuación.

## LÍNEAS DE PRODUCTOS

### Aceros Cintac

Las actividades de esta familia de productos, compuesta por perfiles tubulares, abiertos, cañerías, marcos y doble contacto, se desarrollaron durante el primer cuatrimestre del año en un escenario de características superiores al año 2007 en cuanto a incrementos importantes en el valor de la materia prima, provocando aumentos considerables en los inventarios del canal de distribución.

Sin embargo, durante el resto del año, el impacto de la crisis mundial y la cautela exhibida por el sector inmobiliario como resultado del aumento de los stocks de viviendas en todo el país, unido a los efectos del incremento en la inflación sobre el otorgamiento de créditos hipotecarios y el endeudamiento entre otros factores, generaron una disminución de la demanda agregada por nuestros productos, lo que trajo como consecuencia que las ventas de esta familia presentaran un decrecimiento del 15% respecto al año 2007.

Frente a este escenario de contracción de la demanda, se produjo un menor dinamismo en las ventas y una competencia cada vez más agresiva en el mercado, afectando en consecuencia los márgenes de comercialización, los que cayeron en forma importante hacia el último trimestre.



# Actividades y Negocios

## Area Habitacional

Durante el primer semestre de 2008 los productos del área habitacional, compuesto principalmente por el sistema constructivo Metalcon® y dirigidos preferentemente al sector inmobiliario, se vieron con un importante aumento en su demanda con respecto a igual periodo del 2007, principalmente dado al fuerte dinamismo que traía el sector. La desaceleración, la caída en la velocidad de venta y el sobrestock de viviendas que a diciembre cerró con cifras históricas de 31,6 meses para agotarlo, explican en gran medida el significativo freno de la actividad para el segundo semestre del 2008.

La venta del sistema constructivo Metalcon®, si bien tuvo un aumento favorable con respecto al 2007, se debió gracias a la constante búsqueda de nuevos nichos de mercado, nuevas aplicaciones y aumento en la velocidad de conversión de sistemas tradicionales al Metalcon®. Esto permitió mitigar en parte el impacto de la caída de nuevos proyectos en el sector habitacional.

La actividad de conversión y penetración se concentró preferentemente en regiones, donde se consolidó el sistema Metalcon® en la construcción de viviendas completas, segundos pisos, proyectos de infraestructura y comercio. El área habitacional participó en importantes proyectos de viviendas sociales de mejor estándar y de viviendas para sectores socioeconómicos medios y medio alto convirtiéndose en uno de los sistemas constructivos de relevancia en el país. A su vez, Metalcon® presentó durante el 2008 una oferta de soluciones más integrales con nuevas aplicaciones para revestimientos exteriores dando satisfacción a las exigentes normativas térmicas y acústicas vigentes, ofreciendo así a los consumidores espacios con mayor confort y mejorando la calidad de vida a los habitantes de estas viviendas.

Por su parte, Tornaluz® continua ganando posición en aplicaciones arquitectónicas y consolidándose ya como una solución para la construcción de celosías de edificios, protecciones, rejas, sombreaderos y quiebra vistas.

## Area Industrial

Durante el año 2008, la familia de productos TuBest®, mantuvo un crecimiento sostenido durante el primer semestre participando en importantes proyectos, preferentemente en segmentos industriales y comerciales en donde las instalaciones para bodegaje fueron las que contribuyeron a un mayor dinamismo.

Posteriormente y por efecto de la crisis financiera global, las ventas presentaron un importante decrecimiento, dando como resultado en ventas físicas un 7% por debajo del año 2007. Sin embargo, en términos de contribución, el resultado fue positivo con un crecimiento en torno a un 20%.

Otro sector a destacar es la minería, con la participación en varios proyectos relacionados con edificios de apoyo tales como casinos, gimnasios y salas de máquinas entre otros. Este sector relativamente nuevo para Cintac, tras un trabajo de desarrollo y de cobertura regional, le está permitiendo participar en un nuevo campo y en importantes proyectos.

En relación a la promoción de este sistema, durante el año Cintac S.A.I.C. participó en 2 eventos de amplia cobertura: AQUASUR 2008, feria internacional que reúne a la industria del salmón y en el 1er Congreso de Ingenieros Estructurales que reunió a los principales calculistas del país, quienes participan activamente en la especificación de nuestros productos.

Con respecto a proyectos importantes realizados, se encuentra la sede de la Universidad del Mar en la ciudad de La Serena, una estructura en forma de domo y un Outlet Mall de más de 40.000 m<sup>2</sup>.

# Actividades y Negocios

## VIALES Y EXPORTACIONES

### Viales

Los productos del área equipamiento vial en este período, no presentaron variaciones importantes de demanda, dado que el requerimiento de estos está asociado a nuevas inversiones en carreteras y autopistas. Sin embargo, se puede observar que nuevos proyectos de infraestructura vial están requiriendo de sistemas con mejores estándares de niveles de contención, lo que abre un importante campo de desarrollo de estos productos.

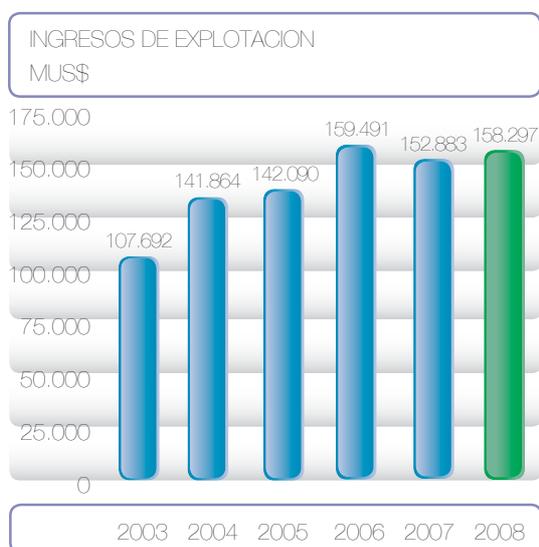
### Exportaciones

Durante el ejercicio 2008, las exportaciones se concentraron preferentemente en los países del Área Andina, particularmente Bolivia, Colombia, Argentina y hacia nuestra filial en Perú.

En este periodo, se continuó desarrollando nuevos productos en materia de conducción de fluidos y redes eléctricas, asimismo las aplicaciones de redes de incendio en principales edificios corporativos y centros comerciales, tales como en los nuevos retailers de Sodimac en la ciudad de Pereira, Supermercados Carrefour y Centro Comercial Hoyuelos en Colombia. También se destacan importantes obras en dicho país con el sistema constructivo TuBest®, participando en la construcción de las bodegas del Parque Industrial La Florida en Bogotá y bodegas de Industrias del Maíz en la ciudad de Cálí.

## RESULTADOS

Cintac S.A.I.C. vio aumentar sus ventas valoradas el año 2008 en un 3,4%, producto de los aumentos en las ventas domésticas. Por su parte, las exportaciones vieron reducir sus envíos al exterior en un 46,2% como resultado de la revisión de la estrategia exportadora, privilegiando una adecuada mezcla de productos con envíos a los mercados de mejor rentabilidad. Como resultado de esta estrategia, el margen de explotación de los productos exportados se incrementó en un 26,5% logrando muy buenos retornos



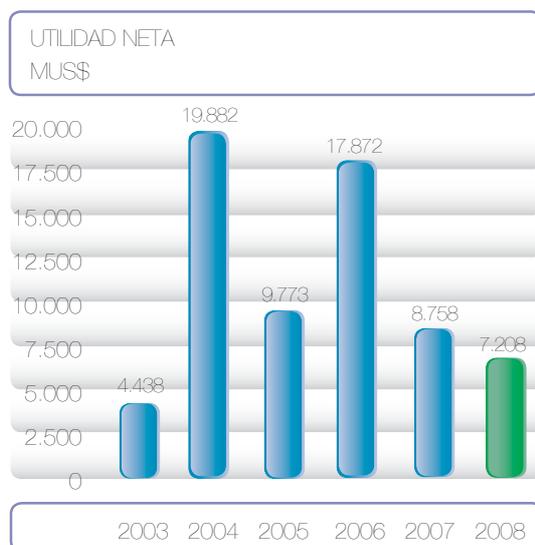
# Actividades y Negocios

Los despachos en toneladas sumaron 149,5 mil toneladas, lo que representa una reducción del 19,1% respecto del año anterior, fundamentalmente debido a la menor cantidad exportada y a la significativa reducción de la demanda hacia el último trimestre del año producto del agravamiento de las consecuencias de la crisis financiera mundial y sus efectos sobre el sector real.

El resultado operacional alcanzó los US\$ 18,0 millones el que es superior al del año anterior, producto del aumento en los márgenes de explotación debido, entre otras cosas, a la implementación del proyecto de Excelencia Operacional el que vino a reducir de manera muy importante el costo unitario de producción.



El EBITDA alcanzó a los US\$ 20,6 millones, en tanto el resultado neto fue de US\$ 7,2 millones. Cabe mencionar que el resultado neto se vio significativamente afectado por la alta inflación del año así como el incremento del tipo de cambio a partir del mes de octubre del año 2008, efectos que conjuntamente produjeron una pérdida de US\$ 9,1 millones.



Nota: Las cifras en los gráficos han sido actualizadas por IPC y convertidas al tipo de cambio de cierre 2008.

# Actividades y Negocios

## Inversiones

Durante el año 2008, se recibió en planta la máquina para la fabricación de cañerías de 2 a 6 pulgadas además de sus componentes para la terminación y embalaje en línea, autorizada el año anterior. Estas últimas se encuentran en proceso de instalación.

También durante el año se trabajó en el mejoramiento de las instalaciones productivas y administrativas para brindar a los trabajadores un ambiente grato y motivador de trabajo.

## Principales Clientes

Carlos Herrera Arredondo Ltda.  
Dist. y Com. de Aceros Regionales Ltda.  
Materiales y Soluciones S.A.  
Diezco Ltda.  
Prodalam S.A.  
Conjuntos Estructurales S.A.  
Construmart S.A.  
Ebema S.A.  
Salomon Sack S.A.  
Easy S.A.  
Sodimac S.A.  
Electrocom S.A.



## Principales Proveedores

Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.  
Doe Run S.A. de Perú  
SIDERAR S.A.I.C. de Argentina.

## Directorio de la Empresa

Directorio de Cintac S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2008:

	Jorge Pérez Cueto Economista Presidente	
Ernesto Escobar Elissetche Ingeniero Civil Mecánico Director		Raúl Gamonal Alcaíno Ingeniero Comercial Director
Juan Pablo Cortés Baird Ingeniero Civil de Industrias Director		Andrés Del Sante Scroggie Ingeniero Comercial Director

# Actividades y Negocios

VARCO PRUDEN CHILE SA

## Identificación de la Empresa

Razón Social:  
Varco Pruden Chile S.A.

Domicilio Legal:  
Camino a Lonquén 10821 Maipú, Santiago de Chile

Rol Único Tributario:  
96.859.640-3

Tipo de Entidad:  
Sociedad Anónima.

Documentos Constitutivos:  
Varco Pruden Chile S.A. se constituyó en Santiago mediante escritura pública del 13 de septiembre de 1999, otorgada ante el notario don Alvaro Bianchi Rosas.

## Administración:

Gerente General:  
Juan Marcelo Suárez Bolaños

Gerente de Ventas:  
José Ignacio Montenegro Pacheco

## Direcciones Planta y Oficinas

Camino a Lonquén 10821, Maipú, Santiago  
Teléfono: (56 2) 530 6600  
Fax: (56 2) 530 6622  
e-mail: [ventas@vpchile.cl](mailto:ventas@vpchile.cl)  
web: [www.vpchile.cl](http://www.vpchile.cl)



# Actividades y Negocios



## Historia

Varco Pruden Chile S.A. fue creada en mayo de 1998, producto de la firma de un acuerdo de Joint Venture entre Varco Pruden International (49%) y Empresas Ipac S.A. (51%) se crea el primer fabricante de edificios metálicos con pre-ingeniería de Chile.

En octubre de 2001, IMSA Chile S.A., continuador de Empresas Ipac S.A., compra a Varco Pruden International su participación en el Joint Venture, pasando a controlar el 100% de la propiedad.

En abril del 2006, la propiedad de IMSA Chile S.A. (hoy Instapanel S.A.) es adquirida por Cintac S.A., y con ello también la propiedad de Varco Pruden Chile S.A.

Varco Pruden Chile S.A. cuenta con los más altos estándares de calidad, seguridad y protección del medio ambiente para cumplir con los requerimientos del comercio nacional e internacional. Acorde con esto, ABS Quality Evaluations Inc. le ha otorgado las certificaciones ISO 14001, Versión 2000, relativa a materias ambientales, ISO 9001, Versión 2004, referente a la excelencia en la gestión de calidad y, recientemente, OHSAS 18001, Versión 1999, que certifica la seguridad al interior de la empresa.

En noviembre de 2006, producto de la reorganización de empresas llevada a cabo durante el último trimestre de ese año y todo el 2007, Varco Pruden Chile S.A. se dividió dando origen a Inmobiliaria Varco Pruden con un capital de \$ 8.055 millones de pesos el que se enteró con los inmuebles donde hoy la empresa ejerce su actividad productiva.

En mayo de 2007, Instapanel S.A., propietaria a esa fecha de Varco Pruden Chile S.A., vendió todas sus acciones a Cintac S.A. pasando esta última a poseer el 99,99% de la empresa.

Durante el año 2008, la filial de Cintac S.A. Conjuntos Estructurales S.A., trasladó sus actividades operativas y administrativas a las dependencias de Varco Pruden Chile S.A. consolidando ambas actividades en una unidad operativa orientada a las soluciones estructurales en acero.

## Hechos Relevantes

En 2008 se destaca la gestión realizada por la empresa en el desarrollo de proyectos para segmentos específicos de mercado tales como el minero, comercial e industrial, entregando soluciones llave en mano.

Destacan en el año 2008 el desarrollo de 6 proyectos para SAITEC en su formato de negocio "Super Bodega Acuenta" en el país, el plan de expansión de Finning en Chile, varios proyectos estratégicos para el Ejército de Chile de carácter reservado y edificios de acero para la nueva planta de Cementos San Juan ubicada en la quinta región, entre otros.

En el mercado de exportación, se suministró un proyecto para la cervecera peruana Backus Sab Millar.

Estas obras muestran la confianza que tienen las principales empresas del país en la solución de proyectos a la medida de sus necesidades, convirtiendo a Varco Pruden en un aliado estratégico en sus planes de crecimiento.

Durante este año 2008, se fabricaron 5.394 toneladas de edificios en acero, que significaron una cantidad considerable de horas de ingeniería estructural.

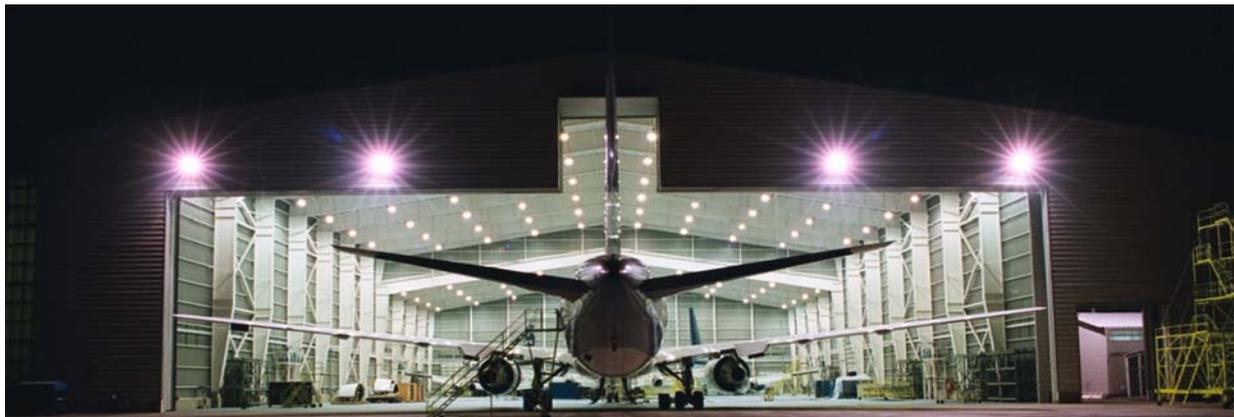
# Actividades y Negocios

## Descripción del Mercado

Las empresas requieren hoy de soluciones constructivas completas, donde prevalecen los contratos llave en mano. Esta metodología de construcción busca a una sola empresa responsable por la ingeniería, suministro y construcción del proyecto. El sistema ofrecido por Varco Pruden garantiza menores tiempos de fabricación, rapidez de montaje, oportunidad de entrega y bajos costos de mantenimiento, permitiendo así a las empresas mandantes anticipar la puesta en marcha de sus operaciones, obteniendo un mejor retorno de su inversión. Esto ha permitido a Varco Pruden Chile S.A. competir exitosamente con los métodos tradicionales de construcción in situ, ampliamente usados en Chile.

El mercado que atiende Varco Pruden Chile S.A. está compuesto por clientes finales de los más diversos ámbitos de la economía nacional y extranjera como a su vez por empresas constructoras que valoran la oferta de una solución integral. Para facilitar el acceso a estos mercados, el enfoque comercial está dirigido también a profesionales tales como arquitectos e ingenieros calculistas.

En países de la región como Colombia, Uruguay, Argentina y Perú, la empresa cuenta con constructoras asociadas quienes están al día en la tecnología Varco Pruden, actuando en la captación de negocios.



## Línea de Productos

Varco Pruden Chile S.A., provee edificios metálicos completos, estructura y revestimientos, con el apoyo de la licencia otorgada por Varco Pruden Buildings Inc., USA. El diseño, la ingeniería y la fabricación se hacen altamente eficientes, lo que complementado con las tareas de montaje y obras civiles, entrega al mercado una solución integral.

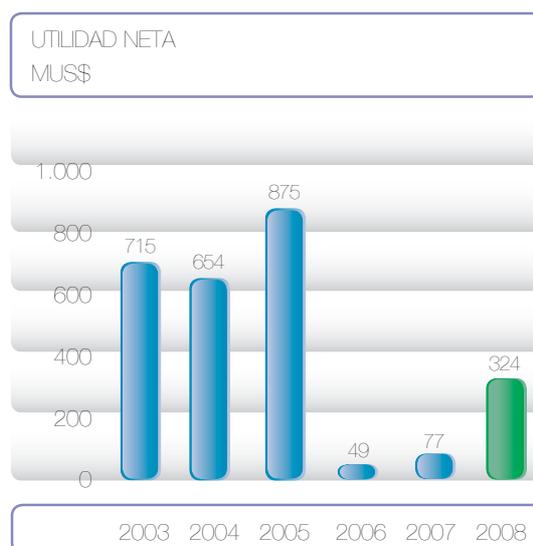
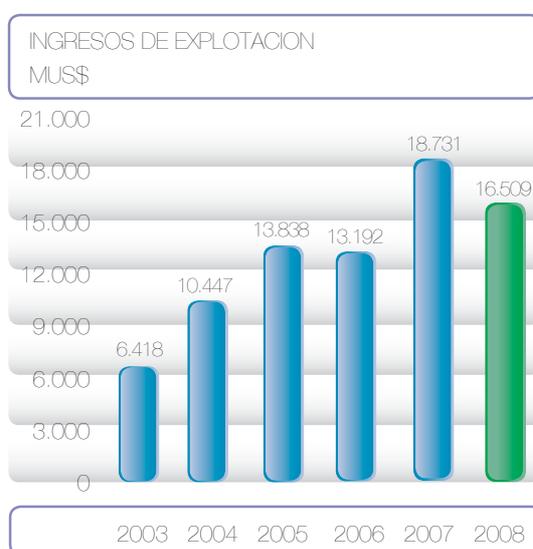
Los edificios diseñados y fabricados por Varco Pruden Chile S.A., corresponden a estructuras formadas por marcos de acero de alta resistencia, con perfiles de alma llena y sección variable, estéticamente limpios desde el punto de vista arquitectónico y altamente eficientes en el uso de acero. Su diseño considera uniones apernadas, lo cual evita soldaduras en terreno y reduce el costo de personal durante el montaje.

El suministro de las estructuras se complementa con accesorios tales como planchas traslúcidas, ventilaciones, portones y otros, lo que se potencia con los productos provistos por Instapanel S.A. y Centroacero S.A., logrando con ellos sinergias importantes y de alta competitividad para el cliente.

# Actividades y Negocios

## Resultados

Varco Pruden Chile S.A. realizó durante el año 2008, una revisión de su estrategia comercial, orientando sus actividades a una mayor cantidad de proyectos de tamaño mediano, así como dirigiendo sus esfuerzos comerciales a proyectos adecuados para la planta. Si bien lo anterior resultó en una declinación de las ventas en un 11,9%, las que llegaron a US\$ 16,5 millones, la utilidad operacional se incrementó significativamente a US\$ 0,7 millones, reportando un EBITDA de US\$ 1,2 millones. La utilidad después de impuestos fue de US\$ 0,3 millones, la que es significativamente superior a la registrada el año anterior.



Nota: Las cifras en los gráficos han sido actualizadas por IPC y convertidas al tipo de cambio de cierre 2008.



# Actividades y Negocios

## Inversiones

Durante el año 2008, Varco Pruden Chile S.A. revisó su lay out de planta para recibir a la empresa Conjuntos Estructurales S.A. de manera de maximizar la eficiencia de ambas actividades.

## Principales Proyectos

Alimentos Molidos y Agrícola.  
Laminador de Barras de Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.  
Ingefix.  
Planta de Sika en Colombia.

## Principales Clientes

U.C.P Backus y Johnston.  
Saitec S.A.  
Arcomet S.A.  
Constructora EBCO S.A.  
Ingeniería y Construcción Titán Ltda.  
Cementos San Juan S.A.  
Industria Nacional de Cemento S.A.  
Constructora Providencia Sociedad Limitada.

## Principales Proveedores

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.  
USIMINAS de Brasil.  
Contractal Ltda.  
SIDERAR S.A.I.C. de Argentina.  
Canamet Ltda.  
Centroacero S.A.  
AGA Chile Ltda.  
Ingeniería y Construcción Titán Ltda.



## Directorio de la Empresa

Directorio de Varco Pruden Chile S.A.. al 31 de diciembre de 2008:

Ernesto Escobar Elissetche  
Ingeniero Civil Mecánico  
Presidente

Juan Pablo Cortés Baird  
Ingeniero Civil de Industrias  
Director

Pedro Pablo Olivera  
Ingeniero Civil de Industrias  
Director

Jorge Eugenin Ulloa  
Ingeniero Civil Industrial  
Director

Andrés Del Sante Scroggie  
Ingeniero Comercial  
Director



# Actividades y Negocios

## CONJUNTOS ESTRUCTURALES S.A.

### Identificación de la Empresa

Razón Social:

Conjuntos Estructurales S.A.

Domicilio Legal:

Camino a Lonquén 10821, Maipú, Santiago de Chile

Rol Único Tributario:

96.919.030-3

Tipo de Entidad:

Sociedad Anónima.

Documentos Constitutivos:

Conjuntos Estructurales S.A., se constituyó en Santiago, mediante escritura pública del 8 de febrero de 2000, otorgada ante el notario don Fernando Opazo Larraín.

### Administración:

Gerente General:

Juan Marcelo Suárez Bolaños

### Direcciones Planta y Oficinas

Dirección Planta y Oficina

Camino a Lonquén 10821, Maipú, Santiago

Teléfono: (56 2) 4849100

Fax: (56 2) 5330299

Teléfono Ventas: (56 2) 4849117



## Historia

Conjuntos Estructurales S.A. fue constituida el 8 de febrero de 2000 como una respuesta a las necesidades de servicios de montaje para los productos fabricados por Cintac S.A.I.C. referidos fundamentalmente a Metalcon®, TuBest® y Tornaluz®.

Durante el año 2006, se inauguró una sucursal en Puerto Montt, para servir las necesidades del mercado de Osorno, Valdivia y Puerto Montt.

En 2007 se abrió una segunda planta productiva en la ciudad de Talcahuano, realizando el montaje de estructuras Metalcon® y TuBest®.

En el año 2008, la planta productiva y administrativa fue trasladada a las dependencias de la filial de Cintac S.A., Varco Pruden Chile S.A. en Camino a Lonquén 10821 Maipú. Ambas empresas constituyen hoy, una unidad productiva orientada a soluciones estructurales en acero.

# Actividades y Negocios

## Hechos Relevantes

En 2008 Conjuntos Estructurales S.A. trasladó su oficina central y planta de Santiago a las instalaciones de Camino a Lonquén 10821, Maipo. Este cambio de instalaciones, permitió ampliar su capacidad productiva en un 80% aumentando de 8 a 15 las líneas de prefabricación de estructuras Metalcon®, lo que le permite hoy responder en mejores plazos a sus clientes y disminuir los costos de operación.

A partir del segundo semestre, producto de la crisis internacional, los proyectos habitacionales cayeron en un 70% lo que afectó fuertemente los resultados de la empresa. Como plan de acción se ha re-enfocado fuertemente en el mercado de las viviendas sociales, por su volumen y necesidad de estandarización, en donde espera ser un actor relevante durante el año 2009.

## Descripción del Mercado

Conjuntos Estructurales S.A. atiende a variados sectores, centrándose en el habitacional a través del montaje de cerchas y estructuras Metalcon® y en el segmento industrial, comercial y minero a través del montaje y construcción de productos TuBest® conjuntamente con cubiertas y revestimientos Instapanel®

## Líneas de Productos

### Área Habitacional

- Prefabricación y montaje de estructuras Metalcon® para primer y segundo piso de viviendas.
- Montaje completo de salas de venta.
- Estructuras de techumbre de edificios.
- Montaje de revestimientos cementicios exteriores.

### Industrial

- Montaje de proyectos comerciales e industriales TuBest®.
- Galpones llave en mano.
- Kit Galpón Listo.

### Vialidad

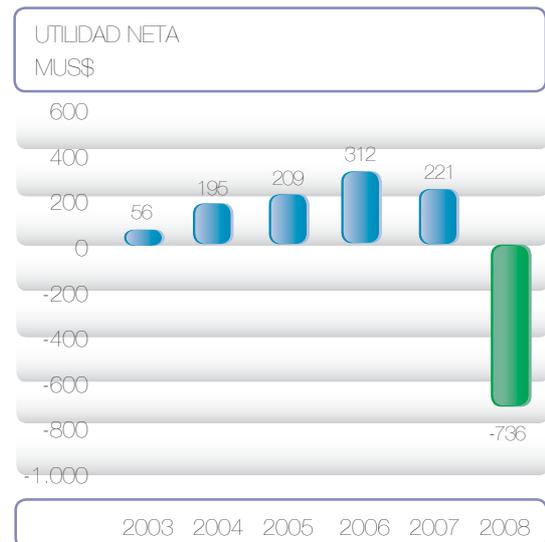
- Prearmado y montaje de infraestructura de señalización vial tales como pórticos marcos portaletreros y banderolas.



# Actividades y Negocios

## Resultados

El año 2008 no fue un buen año para Conjuntos Estructurales S.A., los efectos de la crisis financiera mundial y sus repercusiones sobre el sector real y sobre el sector vivienda en particular, hicieron que la empresa tuviese una caída en sus ventas del 17,7% alcanzando solo a los US\$ 14,1 millones de ingresos, cayendo por tanto sus márgenes relativos de comercialización en un 33,3%, especialmente en la Región Metropolitana. Si bien en regiones la caída en la demanda fue menor, ello no fue suficiente para revertir los resultados, reportando la empresa una pérdida operacional de US\$ 1,1 millones. La pérdida neta después de impuestos fue de US\$ 0,7 millones.



Nota: Las cifras en los gráficos han sido actualizadas por IPC y convertidas al tipo de cambio de cierre 2008.

# Actividades y Negocios

## Principales Proveedores

Entre los principales proveedores de materias primas, insumos y otros se encuentran:

Cintac S.A.I.C.

Soluciones Integrales en Administración Ltda.

Hormigones Chile Logística Ltda.



## Directorio de la Empresa

Directorio de Conjuntos Estructurales S.A. al 31 de diciembre de 2008:

Ernesto Escobar Elissetche  
Ingeniero Civil Mecánico  
Presidente

Juan Pablo Cortés Baird  
Ingeniero Civil de Industrias  
Director

Pedro Pablo Olivera  
Ingeniero Civil de Industrias  
Director

Jorge Eugenin Ulloa  
Ingeniero Civil Industrial  
Director

Andrés Del Sante Scroggie  
Ingeniero Comercial  
Director

# Actividades y Negocios

INSTAPANEL S.A.

## Identificación de la Empresa

Razón Social:  
Instapanel S.A.

Domicilio Legal:  
Camino a Lonquén 11011, Maipú, Santiago de Chile.

Rol Único Tributario:  
96.706.060-7

Tipo de Entidad:  
Sociedad Anónima.

Documentos Constitutivos:  
Instapanel S.A. se constituyó en Santiago mediante escritura pública del 18 de julio de 1983, otorgada ante el notario don Sergio Rodríguez Garcés, en la comuna de Maipú.

## Administración

Gerente General:  
Álvaro Alzola Henzi  
Gerente Administración y Finanzas:  
Fermín Cristi Cortés  
Gerente Operaciones:  
José Díaz Silva  
Gerente Comercial:  
Horacio Pinochet Vejar  
Gerente Recursos Humanos:  
John Collins Fecci  
Gerente Técnico:  
Sergio Córdova Aldana



## Dirección Plantas y Oficinas

Oficinas Administrativas y Planta Lonquén  
Camino Lonquén 11011, Maipú, Santiago  
Teléfono: (56 2) 533 9010  
e-mail: [atencion.clientes@instapanel.cl](mailto:atencion.clientes@instapanel.cl)  
web: [www.instapanel.cl](http://www.instapanel.cl)

Planta Talcahuano  
Avda. Gran Bretaña 1925  
Teléfono: (56 41) 254 1777  
Fax: (56 41) 254 2442

Oficina Puerto Montt  
Concepción 120  
Teléfono: (56 65) 350566  
Fax: (56 65) 350327

# Actividades y Negocios

## Historia

Los orígenes de la Empresa se remontan al año 1979, cuando se funda Instapanel, industria dedicada a la conformación de paneles de acero para cubiertas y revestimientos industriales.



El año 1983, ARMCO Chile S.A. adquiere la propiedad de Instapanel S.A. En 1992, ARMCO Instapanel S.A., adquiere la planta Prodein, ubicada en Talcahuano, VIII Región, donde se conforman productos de acero corrugado galvanizado para vialidad y minería. Además se entrega el servicio de galvanización por inmersión en caliente a terceros.

Durante el año 1993 ARMCO Instapanel S.A. se traslada a una moderna planta

productiva, con un terreno de más de 90.000 metros cuadrados, ubicado en Camino a Lonquén 11011, comuna de Maipú.

En 1994 Ipac SA adquiere la propiedad de ARMCO Instapanel, produciéndose al año siguiente la fusión entre ambas compañías, pasando a denominarse Empresas Ipac S.A.

Posteriormente, en el año 1997, el Grupo IMSA S.A. de C.V. de México, adquiere el 50% de la Empresa. En 1999 IMSA asume el control de Empresas Ipac S.A. y obtiene el 99,99 % de la propiedad de Tecno Steel S.A. La empresa pasa entonces a denominarse IMSA Chile S.A.

En abril del 2006, la propiedad de IMSA Chile S.A. es adquirida por Cintac S.A., y a partir del 1º de Agosto del mismo año, se cambia la razón social a Instapanel S.A.

En Junio del 2006 Instapanel certificó sus operaciones bajo la Norma Laboral OHSAS 18000, creando un Sistema de Gestión Integrado, que abarca Calidad, Medioambiente y Laboral, lo que refleja la alta prioridad asignada a estas materias. Actualmente, Instapanel cuenta con las certificaciones de sistemas de gestión ISO 9001 versión 2000, ISO 14001 versión 2004, OHSAS 18001 versión 1999 y sello de calidad para productos IRAM-INTI (Argentina).

Producto de la reorganización de empresas desarrolladas durante el año 2007, en marzo se acuerda la división de Instapanel S.A. a través de la creación de Inmobiliaria Instapanel S.A., con un capital de \$ 18.409 millones de pesos enterado fundamentalmente con los bienes inmuebles donde Instapanel S.A. ejerce sus actividades productivas.



Consecuente con el proceso de reorganización, Instapanel S.A. vende en mayo de 2007 a Cintac S.A., las acciones que poseía de la empresa Varco Pruden Chile S.A.

En mayo de 2007, Cintac S.A.I.C. propietaria de Instapanel S.A., vende la totalidad de las acciones que poseía de esta a Cintac S.A.

# Actividades y Negocios

## Hechos Relevantes

En el 2008, concluyeron las obras del proyecto observatorio ALMA, en la Segunda Región. En esta obra se participó con varios productos de acero prepintado con el nuevo esquema de pintura PVDF.

Una de las más importantes obras viales de nuestro país es el proyecto Mapocho Urbano Limpio, colector-interceptor subterráneo de 28,5 km de longitud, que correrá paralelo al río Mapocho en el lado sur, y que lo saneará de las 21 descargas de aguas servidas que se vierten a su cauce. Viajará a modo de túnel, por lo que será imperceptible para la población. Se usó el producto Tunnel Liner® por las ventajas que este sistema entrega ya que al armarse totalmente desde su interior, se hacen excavaciones sin interrumpir la vida en la superficie.

Además en este período se reinauguró el Estadio Municipal de La Florida, con motivo del Mundial Femenino de Fútbol. Una de las principales características de esta obra es su colorida fachada, conformada por paneles de Ondulado 48 perforados.



También este año la empresa formó parte de la construcción de viviendas que Un Techo para Chile emplazó en la isla Robinson Crusoe en el archipiélago de Juan Fernández. En la techumbre de estas casas se usó el nuevo producto Techolisto. Este, además, está siendo instalado en el proyecto de 50 viviendas en la comuna de Renca de la Constructora Avellaneda.

Especial connotación tuvo la fabricación de cubiertas y revestimientos de la planta de nitrato de amonio de Enaex, material que fue especificado y desarrollado en aluminio dada la agresividad interior sumado al ambiente costero.

En cuanto a desarrollo de productos, se fabrica el producto T wall, correspondiente a un revestimiento industrial aislado ondulado que ya ha sido incorporado en proyectos el mes de diciembre.

Anualmente el Instituto de Seguridad del Trabajo premia a aquellas empresas, comités paritarios y personas que han realizado un destacado aporte, tanto en la labor preventiva como en el aumento de la competitividad, este año el IST otorgó a Instapanel S.A. la distinción a la Excelencia en Prevención por su gestión y resultados.

El Instituto Latinoamericano del Acero (ILAF) premió la difusión promocional de las características del acero como producto totalmente reciclable y de la siderurgia como industria sustentable. Instapanel ocupó el 2° lugar a nivel latinoamericano en las categorías de folletos y sitio web.

# Actividades y Negocios

## Descripción del Mercado

A través de sus plantas productivas de Santiago y Talcahuano, Instapanel entrega una amplia gama de productos para el mercado nacional e internacional con soluciones constructivas en acero para las áreas:

### Industrial-Comercial:

Malls, naves industriales, supermercados, centros de distribución, galpones e industria en general.

### Edificación y Vivienda:

Casas, edificios, hospitales, colegios y otros. También se distribuye por grandes cadenas de retail llegando al público estándar de consumo masivo.

### Minería-Forestal:

Proyectos mineros, forestales, hidroeléctricos, pisciculturas, entre otros.

### Vialidad:

Alcantarillado, colectores y túneles, defensas camineras, seguridad vial y elementos para cruces y pasos bajo nivel.

## Líneas de Productos

### Cubierta y Revestimiento:

Paneles de acero conformados en frío prepintados o zincalume, para naves comerciales e industriales y galpones de uso en general.

### Paneles Aislantes:

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

### Paneles Arquitectónicos:

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

### Placas Colaborantes:

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

### Tejas de acero:

Gravilladas y prepintadas para uso habitacional y comercial.

### Corrugados:

Como estructuras corrugadas para defensas camineras, tubos y túneles para colectores y alcantarillas, pasos viales, puentes y muros de contención.



# Actividades y Negocios

## Resultados

Instapanel S.A. aumentó sus ventas en el año 2008 respecto del 2007, tanto en términos físicos como valorados en un 10,9% y 6,9% respectivamente, a igual paridad de cambio. Destacan los incrementos en los despachos de productos estándar para la vivienda, paneles de zincalum y corrugados, donde este último incrementó sus ingresos en un 39,4%.

Los envíos al exterior tuvieron una declinación en términos físicos de 8,6 %, pero el mejor margen de contribución hizo aumentar el ingreso en un 3,3% respecto del año anterior. Los corrugados siguen representando la mayor porción dentro de la mezcla de productos exportados, habiendo incrementado sus despachos físicos en un 1,0% respecto de 2007.

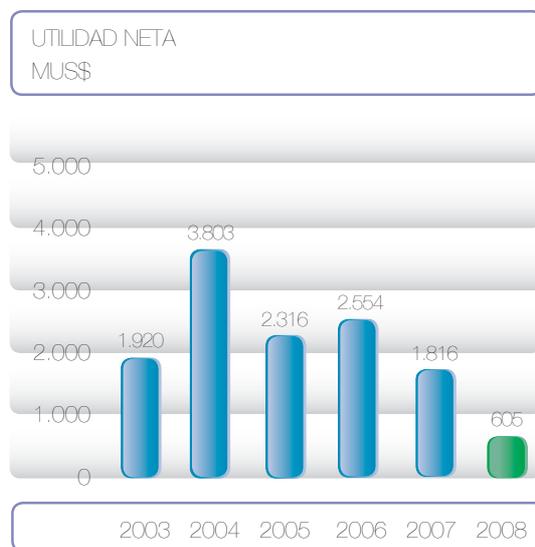


La utilidad operacional alcanzó a US\$ 4,5 millones superior en un 19,8% respecto de 2007 medido a igual paridad cambiaria. Lo anterior fue producto de mejores márgenes de comercialización y mezcla de productos de mayor rentabilidad.

El EBITDA de la empresa arrojó un resultado de US\$ 5,9 millones que es un 11,6% superior al del año anterior.

Al igual que en otras empresas del grupo, la alta inflación y el incremento del tipo de cambio a partir del mes de octubre, produjo una importante pérdida a nivel no operacional que hizo reducir la utilidad neta después de impuestos a US\$ 0,6 millones.

# Actividades y Negocios



Nota: Las cifras en los gráficos han sido actualizadas por IPC y convertidas al tipo de cambio de cierre 2008.

## Inversiones

A fines del 2008 comenzó a funcionar la nueva máquina de paneles con poliestireno expandido, lo que conllevará a una mejora sustancial en volumen y calidad de fabricación para este tipo de productos. Esta inversión permitió realizar la incorporación al mercado de una cubierta aislante con núcleo de poliestireno de uso industrial denominada Kover Pol.

Adicionalmente se pone en marcha la nueva línea de conformado incorporando el nuevo producto SideRib con la venta inmediata de proyectos en Varco Pruden Chile S.A.

## Principales Clientes

Antonio Maldonado (Argentina).  
Besalco Construcciones S.A.  
Cencosud S.A.  
Chilemat.  
Constructora Claro, Vicuña y Valenzuela.  
Constructora OAS.  
Constructora Salfa Corp.  
Constructora Vial y Vives.  
Construmart S.A.  
Costanera Center S.A.  
Dycasa S.A.  
Electrocom S.A.  
Minera Los Pelambres.  
Ministerio de Obras Públicas.  
Prodalam.  
Sodimac S.A.  
Southpack S.A.  
Tecno Fast Atco.



# Actividades y Negocios

## Principales Proveedores

Acesco (Colombia).  
Acesita (Colombia).  
Arcelor Mittal (Brasil).  
BlueScope Steel (Australia).  
Changzau (China).  
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.  
Doe Run (Perú).  
Han Moo Inc. (Corea).  
Nova Chemicals Chile S.A.).  
PN Enterprise Inc. (Estados Unidos).  
PPG (Estados Unidos).  
Samsung Concord (China).  
Sherwin-Williams Chile S.A.  
SIDERAR S.A.I.C. (Argentina).  
Materflex (Argentina).  
3M



## Directorio de la Empresa

Directorio de Instapanel S.A al 31 de diciembre de 2008:

Jorge Pérez Cueto  
Economista  
Presidente

Ernesto Escobar Elissetche  
Ingeniero Civil Mecánico  
Director

Raúl Gamonal Alcaíno  
Ingeniero Comercial  
Director

Juan Pablo Cortés Baird  
Ingeniero Civil de Industrias  
Director

Andrés Del Sante Scroggie  
Ingeniero Comercial  
Director



# Actividades y Negocios

## CENTROACERO SA

### Identificación de la Empresa

Razón Social:

Centroacero S.A.

Domicilio Legal:

Santa Marta 1600, Maipú, Santiago de Chile

Rol Único Tributario:

76.734.400-7

Tipo de Entidad:

Sociedad Anónima.

Documentos Constitutivos:

Centroacero S.A. se constituyó en Santiago mediante escritura pública del 17 de octubre 1991, otorgada ante el notario don Oscar Oyarzo Labra, en la comuna de Maipú N° 34918 de fecha 19 de julio de 1994.

### Administración:

Gerente General:

José Antonio Aguirre Silva

Gerente Comercial:

Renato Ariztía Herrera

Gerente de Operaciones:

Enrique Bañados Fernández

### Direcciones Planta y Oficinas

Oficina Administrativa y Planta:

Santa Marta 1600, Maipú, Santiago

Call Center: 600 687 60 60

e-mail: [atencionclientes@centroacero.cl](mailto:atencionclientes@centroacero.cl)

Web: [www.centroacero.cl](http://www.centroacero.cl)

Oficina Antofagasta:

Acantitita 497, ex 6 norte, La Chimba

Teléfono: (56 55) 213014

e-mail: [antofagasta@centroacero.cl](mailto:antofagasta@centroacero.cl)

Oficina Concepción:

Camino a Coronel Km.10 N° 5580

Bodega 6B, San Pedro De La Paz, Concepción.

Teléfono: (56 41) 246 1620

Fax: (56 41) 246 1621



# Actividades y Negocios

## Historia

Centroacero S.A. fue creada en 1991 a partir de una división de Sociedad Cintac S.A., con una participación mayoritaria de Ecsa Industrial S.A., con el propósito de ofrecer al mercado productos de aceros planos con valor agregado. Posteriormente, incorporó el servicio de alisado y dimensionado más el corte en guillotina de productos planos laminados en frío y caliente y oxicorte de plancha gruesa.

A fines de 1993 y hasta 1995 la empresa efectuó inversiones en la adquisición de nuevas líneas de alisado, corte y flejado de bobinas para aceros de bajo espesor. Simultáneamente se compraron nuevas guillotinas y equipos auxiliares, tales como puentes grúas y grúas horquillas entre otros.

Dadas las condiciones de crecimiento favorables, en 1998 trasladó sus instalaciones a su actual planta ubicada en calle Santa Marta 1600, comuna de Maipú, emplazada en 56.000 m<sup>2</sup> de terreno, y una capacidad de procesamiento de 100.000 toneladas anuales.

En el año 1999 Centroacero absorbió la operación de Empresas Ipac S.A.

En 2003, Centroacero S.A. obtiene la certificación ISO 9001:2000, que garantiza la calidad de sus productos y procesos.

En agosto de 2006, el 100% de la propiedad de Centroacero S.A. fue adquirida por Cintac S.A., teniendo como desafío el transformarse en el Centro de Procesamiento de Acero más importante de Chile, mediante el desarrollo de nuevos productos y servicios.

En noviembre de 2006 se crea la sociedad Nueva Centroacero con un capital de \$ 8.311 millones de pesos enterado a través del aporte de las acciones que Cintac S.A. tenía a esa fecha de Centroacero S.A., lo que constituyó un hecho relevante.

En Febrero del año 2007, y producto de la reorganización de empresas al interior de Cintac S.A., Centroacero S.A. se fusionó en Nueva Centroacero, cambiando esta última de nombre por el de Centroacero S.A.

En agosto de 2007, se decidió la división de la sociedad en dos empresas, donde Centroacero continúa como la sucesora de las actividades fabriles desarrolladas a la fecha, en tanto se crea la Inmobiliaria Centroacero que agrupa los bienes inmuebles donde se desarrollan las actividades de la primera. Inmobiliaria Centroacero nace con un patrimonio de US\$ 5,5 millones.

## Hechos Relevantes

Durante el año 2008, se puso en marcha la primera etapa del proyecto Conexiones Estructurales, con una inversión de US\$ 1,3 millones, que incluye equipamiento de última tecnología e infraestructura. Este proyecto permite ofrecer principalmente al mercado de la construcción soluciones de conexiones estructurales de alta complejidad, cumpliendo estrictas normas de tolerancias dimensionales y de terminaciones. La puesta en marcha del proyecto se realizó en el mes de octubre, por lo que se espera que el mismo esté en plena capacidad operativa desde el comienzo del año 2009.

La incorporación de tecnología, ha sido complementada con mejoras en el ámbito de la atención y ventas, es por esto, que durante el 2008 se crea un canal de ventas a distancia que tiene por objetivo entregar un servicio más rápido y oportuno a un menor costo. Además, con la finalidad de canalizar mejor los requerimientos de venta y post venta de todos los canales, se habilitó un número único de atención.



# Actividades y Negocios

## Descripción del Mercado

El mercado en que participa Centroacero S.A. se compone de tres segmentos principales:

**Industrial:** Que utilizan el acero como materia prima para elaborar otro producto. En ellas normalmente el bien que fabrican es un producto de línea y en donde el acero es su materia prima más relevante. En este segmento participan la gran mayoría de las empresas del sector metalmeccánico, tales como fabricantes de línea blanca, calefactores a leña, cerrajería, insumos para la construcción, materiales eléctricos, carrocería, entre otros.

**Construcción:** Clientes que usan el acero como materia prima en la fabricación de proyectos de infraestructura. En este segmento se encuentran las maestranzas, constructoras y empresas de proyectos e ingeniería, principalmente para construcciones industriales.

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

## Descripción del Negocio

Centroacero S.A., es un Steel Service Center que ofrece una gama de productos y servicios a los diversos sectores industriales consumidores de acero. Consiguiente con su estrategia, durante el año 2008 Centroacero buscó aumentar la proximidad con sus clientes, comercializando productos de mayor valor agregado, participando como un socio estratégico y aportando ventajas reales sostenibles en el tiempo. A través de esta estrategia se ha logrado consolidar su posicionamiento de mercado en las líneas de negocio de aceros laminados en caliente y frío.

Centroacero S.A. ha mantenido el compromiso permanente de ofrecer una buena calidad, oportunidad de entrega y seguridad de abastecimiento a un precio competitivo. Lo anterior es posible gracias a la continua renovación de tecnología y equipamiento, lo cual permite a sus clientes obtener economías en el suministro de materias primas, ganar eficiencia en procesos productivos y reducir el capital inmovilizado en materias primas y maquinarias. Estos importantes ahorros permiten a sus clientes enfocar esfuerzos y recursos en su propio giro.



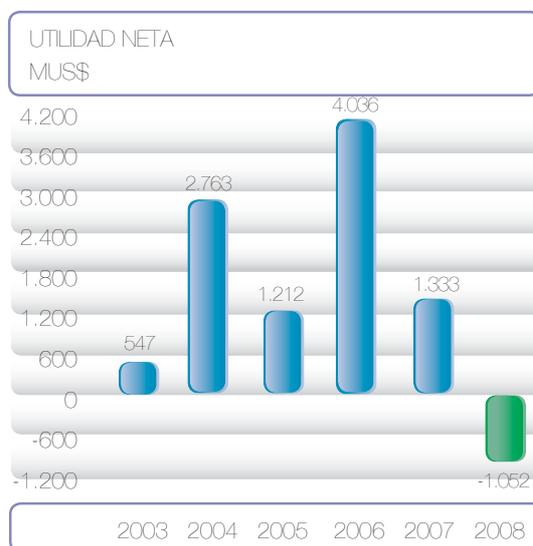
# Actividades y Negocios

## Resultados

Los ingresos por venta tuvieron un importante incremento de 22,3% alcanzando a US\$ 51,2 millones respecto del año anterior, producto de mejores márgenes de comercialización y un mayor componente de productos de mayor valor agregado.



El resultado operacional fue de US\$ 3,8 millones, lo cual representa un incremento del 49,1% respecto del año anterior, mientras que el EBITDA fue de US\$ 4,4 millones, con un incremento del 36,3% respecto del año 2007.



Nota: Las cifras en los gráficos han sido actualizadas por IPC y convertidas al tipo de cambio de cierre 2008.

A nivel no operacional, el efecto de la alta inflación significó un cargo a resultado de US\$ 0,9 millones, mientras que el alza del tipo de cambio impactó en US\$ 3,9 millones al resultado del ejercicio. Lo anterior significó una utilidad neta final, después de impuestos, adversa de US\$ 1,1 millones.

Durante el último trimestre, la caída en los niveles de actividad, implicó que los volúmenes de venta física fueran de 76,3 mil toneladas, lo que representa una disminución del 4,7% respecto de 2007.

# Actividades y Negocios

## Inversiones

Las inversiones realizadas estuvieron orientadas básicamente a la renovación y mejoramiento tecnológico de maquinarias, lo cual ha permitido aumentar la capacidad productiva en piezas semielaboradas.

A través de Inmobiliaria Cintac, se materializó la construcción de un nuevo galpón denominado Nave 4, con más de dos mil metros cuadrados de edificación, y destinado a ubicar allí la adquisición de la nueva máquina del proyecto de conexiones estructurales.

Para los siguientes períodos, se tiene contemplado continuar con las inversiones en maquinarias que permitan alcanzar el plan de crecimiento fijado, así como también modernizar los sistemas informáticos.

## Principales Clientes

Ausin Hnos. S.A.  
CTI Compañía Tecno Industrial.  
Ingeniería de Combustión Bosca S.A.  
Patricio Lioi y Cía. Ltda.  
Rolec Comercial e Industrial S.A.  
Sindelen S.A.  
Soc. Inv. Alida Ulgini Ltda.  
Somela.  
Tecnovial S.A.

## Principales Proveedores

Compañía Siderúrgica Huachipato, C.S.H.  
Fasal.  
Siderurgia de Argentina, SIDERAR S.A.I.C.



## Directorio de la Empresa

Directorio de Centroacero S.A. al 31 de diciembre de 2008:

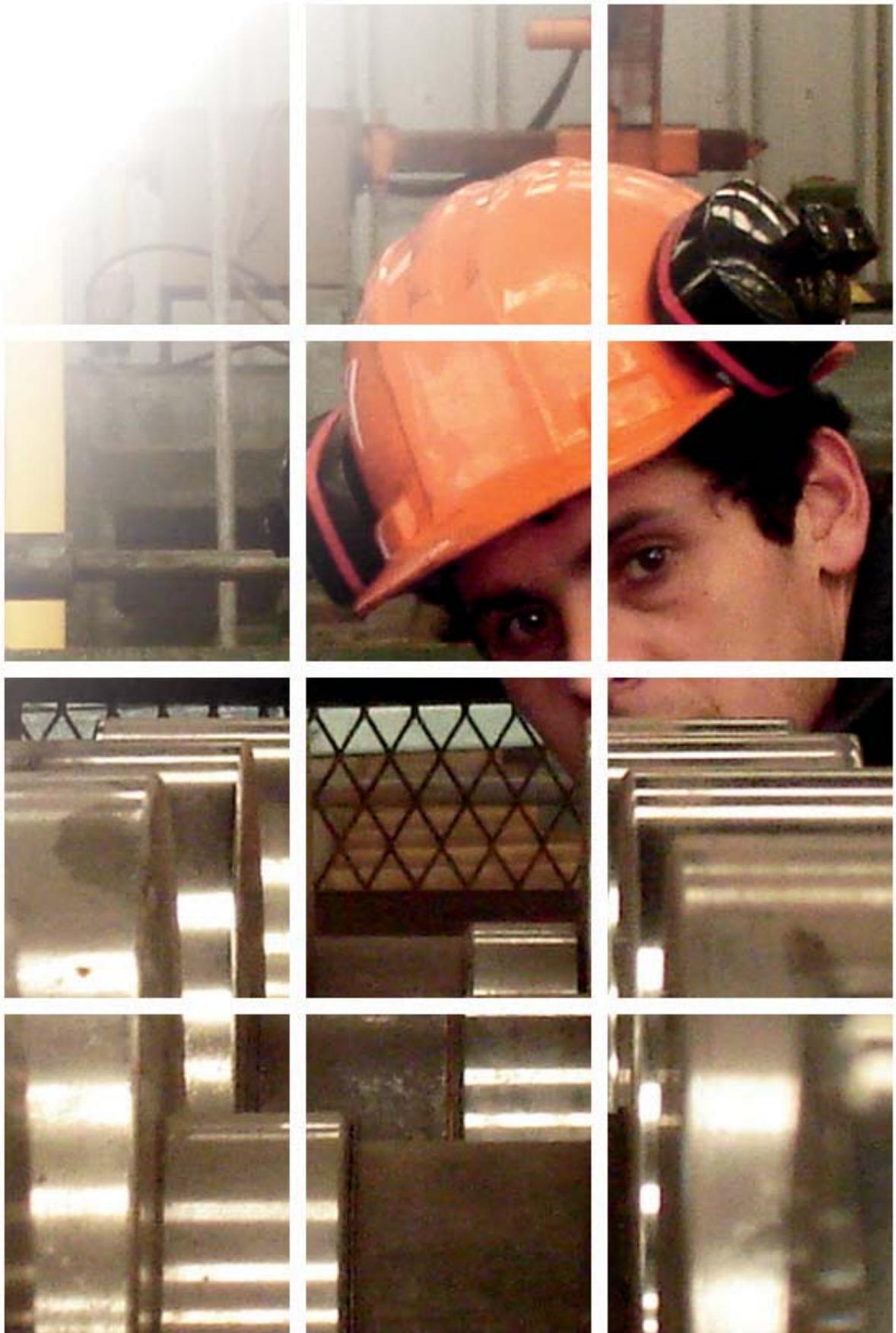
Jorge Pérez Cueto  
Economista  
Presidente

Ernesto Escobar Elissetche  
Ingeniero Civil Mecánico  
Director

Raúl Gamonal Alcaíno  
Ingeniero Comercial  
Director

Juan Pablo Cortés Baird  
Ingeniero Civil de Industrias  
Director

Andrés Del Sante Scroggie  
Ingeniero Comercial  
Director



# Actividades y Negocios

## TUPEMESA

### Identificación de la Empresa

**Razón Social:**

Tubos y Perfiles Metálicos SA. TUPEMESA

**Domicilio Legal:**

Avenida Caminos del Inca 450, Surco, Lima, Perú.

**Registro Único de Contribuyente:**

20.100.151.112.

**Tipo de Entidad:**

Sociedad Anónima de Giro Comercial

**Documentos Constitutivos:**

Tubos y Perfiles Metálicos SA, se constituyó en Lima, mediante escritura del 08 de noviembre de 1965, otorgada ante el notario, don Ricardo Fernandini Arana.

### Administración:

**Gerente General:**

Fernando Almaraz Grandchant

**Gerente Contralor:**

Carlos Marín Negrin



### Direcciones Planta y Oficinas Centrales

Planta: Antigua Panamericana Sur km 23.5 Villa el Salvador, Lima Perú.

Teléfonos: (51 1) 217 0000/ 242/ 243

Fax: (51 1) 295 7234

Oficinas: Avenida Caminos del Inca 450 Surco, Lima, Perú.

Teléfono Mesa central: (51 1) 217 0000

Fax: (51 1) 273 0599.

Teléfonos Ventas: (51 1) 273 0627 / 273 0628

Fax Ventas: (51 1) 273 0600

Servicio de Atención al Cliente: 0-800-1-88267

e-mail: [ventas@tupemesa.com.pe](mailto:ventas@tupemesa.com.pe)

web: [www.tupemesa.com.pe](http://www.tupemesa.com.pe)

### Centro Atención Clientes

Avenida México 1629, la Victoria, Lima, Perú.

Teléfono: (51 1) 323 2761

Fax: (51 1) 323 2821

Calle los Taladros 146, Independencia, Lima, Perú.

Teléfono: (51 1) 523 6226

Fax: (51 1) 523 6226

Calle los Metalúrgicos MZ G 3 Lote 5,

Villa El Salvador, Lima, Perú.

Teléfono: (51 1) 719 6618

Fax: (51 1) 719 6619

Calle Loreto 125 Urbanización Patazca, Chiclayo, Perú.

Teléfono: (51 074) 608010

Fax: (51 074) 608011

Av. Aviación 321 Sector Zamacola Cerro Colorado, Arequipa, Perú.

Teléfono: (51 054) 608000

Fax: (51 054) 608377

Calle Nuñez de Arco Mz B Lt 31/32 Zona Industrial La Chalaca, Callao, Perú.

Teléfono: (51 1) 7150914

Fax: (51 1) 7150915

# Actividades y Negocios

## Situación de Perú

En el año 2008 Perú continuó con un sólido crecimiento, llegando a un incremento del 9.1% del PIB liderado por el sector construcción e impulsado por los precios de minerales y el aumento de exportaciones agroindustriales. La inflación tuvo un repunte terminando el año en un 6.7% y su moneda, producto de la crisis internacional, se devaluó en un 5.3%.

El gobierno ha llevado una política económica estable y de apertura al mercado, destacándose la implementación del tratado de libre comercio con Estados Unidos (TLC) e iniciándose las negociaciones con diferentes países de Asia Pacífico y Canadá.

Cabe señalar que Lima fue sede durante el año 2008 las reuniones de ALCUE y APEC.

Los volúmenes de inversión externa han aumentado significativamente y el país ha alcanzado "grado de inversión", durante el presente año.



## Historia

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

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

Debido a lo anterior, TUPEMESA ha podido realizar importantes inversiones para aumentar su capacidad de producción, convirtiéndose en una empresa más competitiva y consolidada como uno de los principales actores, alcanzando una participación de mercado de un 42%.

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

# Actividades y Negocios

## Hechos Relevantes

El aumento de la demanda nos ha llevado a realizar una repotenciación de las máquinas. Por otro lado, los volúmenes de venta de productos de primera se han incrementado en un 12.2%, a pesar de la contracción de ventas experimentada el último trimestre, producto de la crisis internacional.

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

También está presente en proyectos industriales, mineros, comerciales y de la construcción, a través de perfiles Metalcon® para sistemas drywall, sistema constructivo TuBest® y cubiertas de Instapanel S.A.

TUPEMESA ha ampliado su red de distribución propia a nivel nacional contando actualmente con 6 locales.



## Línea de Productos

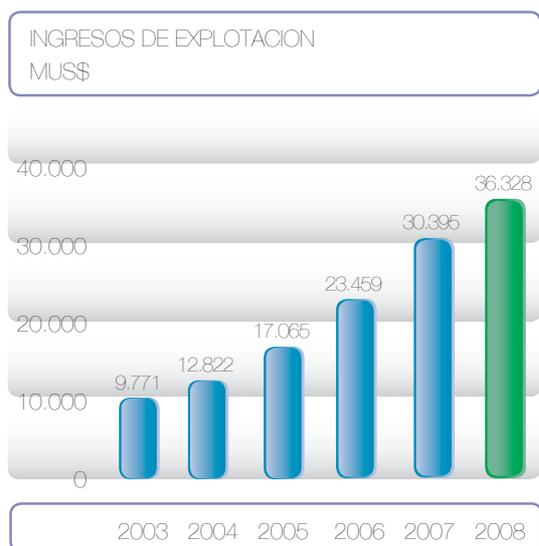
TUPEMESA cuenta en la actualidad con tres líneas de productos que reflejan su posición de vanguardia en tecnología e innovación:

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

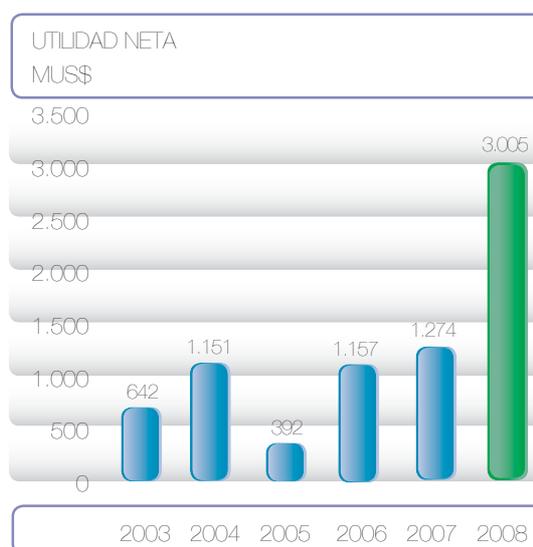
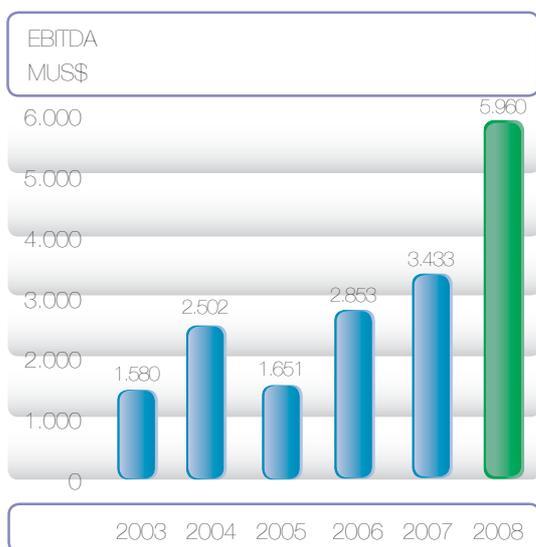
# Actividades y Negocios

## Resultados

Las ventas valoradas crecieron en un significativo 19.5%, producto de las buenas condiciones del mercado peruano. En efecto, los despachos fueron 29.9 mil toneladas donde destacan el incremento en las ventas de tubos laminados en caliente así como también de Metalcon®.



El resultado operacional fue de US\$ 5.2 millones con un crecimiento de un 91,6% respecto del año 2007.



El EBITDA alcanzado fue de US\$ 6,0 millones el que se compara favorablemente respecto de los US\$ 3.4 millones logrados el año anterior, en tanto el resultado neto fue de US\$ 3.0 millones con un incremento del 136% respecto del año anterior.



# Actividades y Negocios

La situación patrimonial de Tupemesa al 31 de diciembre de 2008

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	Patrimonio al 31 - 12 - 08 Mus \$
Capital	4.925.839
Otras Reservas	50
Resultados Ejercicios Anteriores	5.350.579
Resultado del periodo	3.004.860
<b>TOTAL</b>	<b>13.281.328</b>

## Principales Clientes

Aceros Comerciales SCRL.  
Comercial del Acero S.A.  
Compra y Venta de Materiales Metálicos S.A.C.  
Esteras Metálicas JRM S.A.C.  
Indusfer E.I.R.L.  
Pramec S.A.C.  
Sanchez Perez Isabel.  
Tradi S.A.  
Wilder Salazar Gonzales.  
3A S.A.

## Principales Proveedores

Duferco.  
Luz del sur.  
Macsteel International USA Corporation.  
Primax.

## Directorio de la Empresa

Directorio de Tubos y Perfiles Metálicos S.A. al 31 de diciembre de 2008:

Juan Rassmuss Echeopar Ingeniero Civil de Minas Presidente		
Jorge Pérez Cueto Economista Director	Ernesto Escobar Elissetche Ingeniero Civil Mecanico Director	Raúl Gamonal Alcaíno Ingeniero Comercial Director





FINANZAS Y RECURSOS HUMANOS

## POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

### Inversiones

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

En el período 1998 - 2001 y año 2006, Cintac S.A. adquiere máquinas tubereras y perfileras con el objeto de aumentar su capacidad de producción y renovar sus equipos.

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

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

Durante el año 2008, adquiere máquinas continuas para paneles aislados, perfilera de última generación, procesamiento y corte de planchas así como también máquinas para conformado de paneles, todos los cuales se han realizado orientadas al mejoramiento tecnológico y cumplimiento de las normativas ambientales, lo que ha permitido aumentar la productividad e incorporar nuevos productos.

La actual política de inversiones de Cintac S.A. considera, en consecuencia, la realización de proyectos que maximicen la rentabilidad del grupo de empresas, mejoren las condiciones medio ambientales, de seguridad, aumento de capacidad productiva y la optimización en el uso de los recursos y materias primas disponibles.



### Financiamiento

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

# Finanzas

## Objetos Financieros

Para lograr maximizar el uso de los recursos líquidos de las distintas compañías que componen Cintac S.A., así como para obtener las mejores condiciones de mercado para el financiamiento de sus operaciones, la empresa concentró durante el año 2008 el manejo de la caja, el financiamiento del capital de trabajo y tesorería en general. A través de ello, la empresa está abocada a lograr reducir la deuda financiera neta, mejorar el perfil de vencimientos, y continuar con el proceso de optimización del capital de trabajo.

## Fuentes de Financiamiento

Encaminados a lograr los objetivos planteados, durante el año 2008 la empresa estuvo abocada a la tarea de refinanciar sus pasivos de manera de centrar su atención en el crecimiento del negocio y la optimización productiva. Consecuente con ello, suscribió un contrato de asesoría financiera con Santander Global Banking & Markets y empresas asociadas, para la emisión de bonos desmaterializados y al portador por la cantidad de UF 1,5 millones a un plazo de 10 años, además de la suscripción de un crédito bilateral por US\$ 30 millones a un plazo de 5 años.

Luego de la firma del contrato respectivo, la empresa giró en el mes de septiembre el crédito bilateral por US\$ 30 millones con un período de gracia de 2 años y una tasa de Libor + 1,4% anual, el que fue usado para cancelar créditos de corto plazo.



En el mes de noviembre, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó a registro la inscripción de una línea de bonos por UF 1,5 millones a un plazo de 10 años. La categoría entregada por los Clasificadores de Riesgo para el bono es "A" con tendencia estable. La empresa está actualmente evaluando la conveniencia de la colocación de dicho bono en atención a la volatilidad que han sufrido las tasas de interés y spreads de colocación, debido a los acontecimientos financieros del último trimestre del año 2008 y que se estima se mantendrán durante buena parte del año 2009. Dado esto, la empresa, en conjunto con sus asesores financieros, está evaluando otras formas de refinanciamiento que le permitan continuar con sus objetivos de largo plazo.

El aumento en el precio del acero hizo que durante el año 2008 aumentara el valor de los inventarios y por tanto el capital de trabajo invertido en ellos. Durante el último trimestre del año y ante la importante caída de precios, se ha producido una liberación de capital de trabajo el que se ha usado para rebajar proveedores y cartas de crédito, para cerrar en un pasivo financiero neto de US\$ 101,9.

## EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS

### Liquidez

Producto del refinanciamiento de pasivos del corto al largo plazo a través del crédito bilateral por US\$ 30 millones comentado precedentemente, la liquidez consolidada al 31 de diciembre de 2008, experimenta un aumento respecto de 2007 desde 1,59 veces a 1,85 veces. A su vez, la razón de liquidez descontada de inventarios o test ácido, resulta en 0,88 veces, todo lo cual ha sido el resultado de la liberación de capital de trabajo producto y de un eficiente manejo de inventarios, habida consideración del mayor valor de estos dados los altos precios del acero.



### Endeudamiento

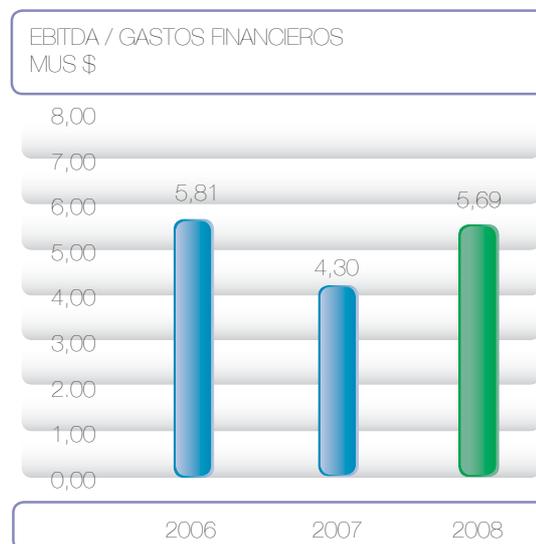
A nivel consolidado, Cintac S.A. incrementó su nivel de endeudamiento durante el año 2008, fundamentalmente como resultado del incremento en los precios del acero y volumen de ventas durante los primeros tres trimestres del año. En efecto, el valor de las existencias al cierre de 2008 es de MM\$ 62,09 en tanto al cierre de 2007 fue de MM\$ 48,89 con similares volúmenes físicos.

La caída en la actividad económica mundial y local producto de la llamada crisis subprime y que ha golpeado a todos los sectores de la economía, se ha traducido en una baja en la actividad económica de los sectores en los que estamos presentes. Como consecuencia de lo anterior, la actividad de la industria se redujo significativamente, lo que se tradujo en una baja de precios y volumen de ventas en el cuarto trimestre del año. La baja en ventas y por ende en el nivel de inventarios, ha representado una liberación de capital de trabajo, el que se ha destinado al pago de proveedores y créditos bancarios.

Al cierre de 2008, Cintac S.A. terminó con un saldo de obligaciones con bancos e instituciones financieras de MM\$ 72,6 a nivel consolidado. De este monto, MM\$ 13,2 corresponden a la filial peruana TUPEMESA, la que vio aumentar su nivel de deuda como resultado de la adquisición de materia prima importada para así hacer frente al constante incremento de la demanda de sus productos en Perú.

# Finanzas

Como resultado de lo anteriormente expuesto, la razón de endeudamiento financiero neto consolidado a patrimonio pasó de 0,60 veces el año 2007 a 0,78 al cierre del ejercicio 2008.



La relación deuda financiera neta consolidada a EBITDA fue de 2,58 veces el año 2007 y de 2,61 el año 2008, producto de un mayor EBITDA el 2008 de US\$ 10,4 millones (medidos a igual paridad cambiaria).

La cobertura de gastos financieros pasó de 4,3 veces en 2007 a 5,7 el 2008, mejorando significativamente el índice producto del incremento en el EBITDA.

## Factores de Riesgo

Los factores de riesgo que enfrenta Cintac S.A. están asociados básicamente al riesgo de tipo de cambio y a las fluctuaciones de precios de sus materias primas.

La deuda consolidada de Cintac S.A. presenta un bajo nivel de riesgo cambiario producto de un adecuado equilibrio de monedas en su estructura neta de activos y pasivos financieros. Consecuente con lo anterior, las exportaciones ofrecen un calce natural de monedas para los pasivos en dólares en donde un 23,2% de las cuentas por cobrar se encuentran en moneda extranjera. Por último, las existencias se encuentran indexadas al dólar permitiendo en buena medida contar con otra herramienta para equilibrar las cuentas en moneda extranjera.

Frente a la posible fluctuación en el precio de las materias primas, Cintac S.A. ha optado por una política de operación para sus filiales que considere mínimos inventarios, privilegiando proveedores que ofrezcan entrega justo a tiempo.

## Bancos

Banco Crédito e Inversiones

Banco de Chile

Banco Estado

Banco Santander Santiago

Banco Security

Banco Itaú

Corpbanca

Scotiabank

Banco BBVA

Bank of Tokio

Banco RBS

Banco BICE

Banco BISA (Bolivia)

Banco Citibank

# Finanzas

## Política de Dividendos

La política de Cintac S.A. ha sido y se propondrá en el directorio a celebrarse en abril de 2009, que continúe distribuyéndose el 50% de las utilidades líquidas de cada ejercicio comercial y facultar al Directorio para que éste acuerde el reparto de dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio. Adicionalmente facultar al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes.

El monto de los dividendos provisorios y/o eventuales y sus respectivas fechas de pago, los acordará el Directorio de la Sociedad en cada oportunidad.

## Dividendos

Los dividendos pagados entre los años 2003 y 2008, son los siguientes:

DIVIDENDOS			
Nº del Dividendo	Calidad del Dividendo	Fecha de Pago	US\$ por Acción
52	Definitivo	15-05-03	1,33000
53	Definitivo	08-09-03	1,33142
54	Definitivo	29-04-04	2,14380
55	Provisorio	30-11-04	5,00000
56	Definitivo	26-04-05	4,35442
57	Provisorio	30-08-05	3,60000
58	Definitivo	27-04-06	4,21354
59	Provisorio	16-10-06	3,00000
60	Provisorio	10-01-07	3,00000
61	Definitivo	26-04-07	8,61069
62	Provisorio	28-08-07	2,35000
63	Provisorio	21-01-08	2,30000
64	Definitivo	29-04-08	2,98210
65	Provisorio	29-07-08	3,40000

## Patrimonio Cintac S.A.

De aprobarse la proposición por parte de la Junta de Accionistas, de repartir el 50% de las utilidades líquidas del año, el Patrimonio de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2008, quedaría como sigue:

CUENTAS DEL PATRIMONIO	al 01.01.08 Después de aprobado el Balance 2007 M\$	Patrimonio al 31/12/2008 M\$	Patrimonio después del pago al 01/01/2009 M\$
Capital pagado	33.382.805	36.353.876	36.353.876
Reserva futuros dividendos	35.030.674	38.173.173	42.124.723
Otras reservas	(869.539)	439.182	(439.182)
Mayor Valoración colocación acciones	3.456.384	3.764.002	3.764.002
Dividendos provisorios	0	(1.577.624)	0
Utilidad del ejercicio a diciembre 2006	0	7.010.148	0
<b>Total Patrimonio</b>	<b>71.000.325</b>	<b>83.284.393</b>	<b>81.803.419</b>



# Acciones Transadas

A continuación se presentan las transacciones de la sociedad realizadas entre el 1 de enero del año 2006 y el 31 de diciembre de 2008:

Año	Período	Cantidad de Acciones	Monto (Miles de pesos)	Precio Promedio (pesos)
2006	1 <sup>er</sup> trimestre	8.669.069	1.494.108.401	172
	2 <sup>o</sup> trimestre	17.295.809	3.846.328.131	222
	3 <sup>er</sup> trimestre	15.105.584	3.597.833.281	238
	4 <sup>o</sup> trimestre	105.856.987	25.710.747.763	243
2007	1 <sup>er</sup> trimestre	31.653.463	10.307.377.451	326
	2 <sup>o</sup> trimestre	18.199.463	7.477.004.171	411
	3 <sup>er</sup> trimestre	8.780.607	3.340.437.777	380
	4 <sup>o</sup> trimestre	18.893.312	4.890.787.429	259
2008	1 <sup>er</sup> trimestre	23.920.059	5.609.691.868	235
	2 <sup>o</sup> trimestre	9.414.575	2.866.911.645	305
	3 <sup>er</sup> trimestre	6.817.182	1.710.583.700	251
	4 <sup>o</sup> trimestre	12.147.665	1.660.507.454	137

## Transacciones de Accionistas Mayoritarios

Durante el año 2008 no hubo transacciones de acciones correspondientes a accionistas mayoritarios, directores (titulares y suplentes), gerente general, gerentes, liquidadores, y otras personas naturales o jurídicas relacionadas.

# Recursos Humanos

CINTAC S.A.

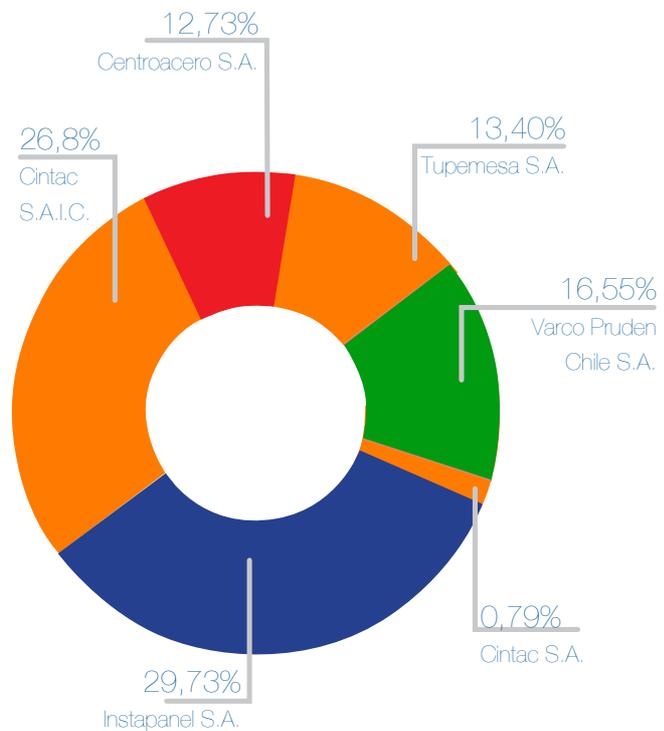
## Dotación

Al 31 de diciembre de 2008 el personal de Cintac S.A consolidado contaba con 888 Personas. A continuación se detalla la distribución por empresa y función:

DOTACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008				
EMPRESA	GERENTES	EJECUTIVOS/ EMPLEADOS	OPERARIOS TRABAJADORES PLANTA	TOTAL
CINTAC SA	3	4	0	7
CINTAC SAIC	8	99	131	238
VARCO PRUDEN	3	80	64	147
INSTAPANEL	6	111	147	264
CENTROACERO	3	49	61	113
TUPEMESA	3	34	82	119
<b>TOTAL</b>	<b>26</b>	<b>77</b>	<b>485</b>	<b>888</b>

Dotación al 31/12/2007 : 1207

Dotación al 31/12/2008



# Recursos Humanos

## Capacitación

Cintac S.A., permanentemente preocupado por el desarrollo de su personal, ha continuado con el énfasis en la capacitación a través del desarrollo de las competencias de sus trabajadores y empleados.

En Cintac S.A.I.C, más del 70% de las acciones en el año 2008 se centraron en la Excelencia Operacional con fuerte énfasis en la seguridad, dirigida principalmente al área de operaciones. Por ello, el resultado de la gestión de Recursos Humanos se vio reflejado en que la universidad INACAP distinguió, entre más de 5000 empresas, a Cintac S.A.I.C. por impulsar la competitividad del país, a través de su compromiso con la formación y el desarrollo de sus colaboradores.



Por su parte, Varco Pruden Chile S.A. se destacó por el énfasis en la Excelencia Operacional y las energías y esfuerzos para que las operaciones se hicieran con seguridad logrando "cero" accidentes en el año 2008.

En materia de capacitación y consecuente con la preocupación de la compañía por el desarrollo de las competencias de sus trabajadores, Instapanel S.A. ha continuado con talleres de reforzamiento de liderazgo, trabajo en equipo, excelencia operacional y otros talleres que apuntan a apoyar el Sistema de Gestión Integrado (SGI).

Es importante mencionar que dentro de las actividades realizadas por esta filial, se llevó a cabo un curso de "Gasfitería e Instalaciones Sanitarias" a través de INACAP y que contó con la participación de 21 trabajadores y un curso de "Repostería y Pastelería" impartido a las cónyuges de los trabajadores.

El total de horas de capacitación por hombre anuales llevadas a cabo durante el año 2008 fueron:

PROMEDIO DE CAPACITACION HH/AÑO				
	2005	2006	2007	2008
Cintac S.A.I.C.	70	72	78	113
Instapanel S.A.	38	42	55	59
Varco Pruden	24	28	36	95
Centroacero S.A.	11	15	17	17

\* HH = Total Horas de Capacitación  
Dotación promedio anual

# Recursos Humanos

## Prevención de Riesgos

Durante el año 2008, Cintac S.A. desarrolló el "Manual Corporativo de Prevención de Accidentes", lo que nos coloca en sintonía con la política de Seguridad y Salud Ocupacional de la empresa CAP S.A.

Las empresas que conforman el grupo Cintac desarrollaron diversos programas de prevención de riesgos, dentro de los cuales que podemos mencionar el primer programa de monitores en gestión preventiva en Cintac S.A.I.C., el cual se hizo extensivo a funcionarios de Centroacero S.A.; implementación del up grade de OHSAS (versión 2007) en Instapanel S.A. y un plan de nivelación de estándares de seguridad de empresas contratistas en Varco Pruden Chile S.A.

En cuanto a los indicadores de seguridad, durante el 2008 se redujeron las tasas de accidentabilidad en todas las filiales de Cintac S.A., respecto de las cifras de 2007. En efecto, Cintac S.A.I.C. lo redujo el índice desde 2,7% a 0,3% en 2008 en tanto Instapanel S.A. lo hizo de 1,6% a 1,3%. Varco Pruden Chile S.A. por su lado lo redujo desde un 0,7% a 0,0% y Centroacero S.A. de 10,0% a 6,5%.

La tasa de frecuencia de accidentes, medida como casos por cada millón de horas hombre, experimentó bajas sustanciales con respecto al 2007, desde donde Cintac S.A.I.C. lo redujo de 12,4 a 1,6 en tanto Instapanel S.A. lo hizo de 7,7 a 6,7. Varco Pruden Chile S.A. en tanto lo hizo de 3,4 a 0,0 y Centroacero S.A. de 48,9 a 32,1.

La cotización adicional diferenciada por concepto de seguro de accidentes y enfermedades profesionales se ubicó en 2,0% para Cintac S.A.I.C., 0,7% para Instapanel S.A., 1,4% para Varco Pruden Chile S.A. y 1,0% en Centroacero S.A. Cabe destacar que las empresas del rubro industrial metalmeccánico tienen asignada una cotización adicional diferenciada del 2,6%, ubicándose todas las filiales mencionadas por debajo de dicho índice.

Resultado de la Gestión de 2008, Instapanel S.A. recibió el premio a "La Excelencia y Gestión Preventiva" de la Región Metropolitana, otorgado por el Instituto de Seguridad del Trabajo (IST).

## Aspectos Laborales

En este año 2008, se han reforzado las buenas relaciones laborales con los sindicatos de las filiales.

En Cintac S.A.I.C. se logró anticipar con éxito la negociación colectiva por un plazo de cuatro años, en tanto en Varco Pruden Chile S.A. fue reglada pero muy beneficiosa para ambas partes, con una duración de 4 años. En la filial Centroacero S.A., se anticipó la negociación colectiva acordándose una duración de 3 años.

Con relación al ausentismo, este se mantiene controlado en todas las filiales de Cintac S.A. con muy buenos índices.

En el aspecto social y laboral se desarrollaron variadas actividades, tanto para los trabajadores como para sus familiares directos. Dentro de las actividades desarrolladas podemos señalar las obras de teatro dirigidas a los hijos de trabajadores y entrega de estímulos escolares; el apadrinamiento del hogar de niñas Inés Riesco Llona de la comuna de Maipú; la nivelación de estudios para trabajadores y subcontratistas de las filiales en el marco del programa Chilecalifica; programa de formación de monitores de Seguridad y "Alfabetización Digital" en Cintac S.A.I.C. donde el 55% de los operarios aprendieron Windows - Office 2000 y por último el diplomado para dirigentes sindicales de Cintac S.A.I.C. en seguridad y prevención de riesgos. (USACH).

Todas estas actividades están enmarcadas dentro de la gestión de Responsabilidad Social Empresarial que Cintac S.A. y sus filiales mantienen, destacándose Instapanel S.A. y Cintac S.A.I.C. al recibir el reconocimiento por parte de la Ilustre Municipalidad de Maipú "Por su destacada Gestión en materias de Responsabilidad Social Empresarial".

# Remuneraciones

## Directores

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

DIRECTORES	2008				2007			
	Dietas	Comité de Directores	Participación	Total	Dietas	Comité de Directores	Participación	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Roberto de Andraca B.	19.679	246	35.846	55.571	18.087	226	62.377	80.690
Juan Rassmuss E.	9.840	0	17.923	27.763	9.043	0	31.189	40.232
Isidoro Palma P.	9.840	246	17.923	28.009	9.043	226	31.189	40.458
Eddie Navarrete C.	9.840	0	17.923	27.763	9.043	0	31.189	40.232
Eugenio Valck V.	9.840	246	17.923	28.009	9.043	226	31.189	40.458
Totales	59.039	738	107.538	167.315	54.260	678	187.131	242.069

## Gerentes

La remuneración anual percibida por los gerentes y ejecutivos principales de Cintac S.A. y Cintac S.A.I.C. en el año 2008 fue de M\$ 1.138.369 (M\$ 818.007 de Cintac S.A. y Cintac S.A.I.C. en 2007). En igual periodo, Cintac S.A. y Cintac S.A.I.C. pagaron M\$ 57.345 por concepto de indemnizaciones por años de servicio a sus gerentes y ejecutivos principales en tanto en el año 2007 el pago fue de M\$ 795.769



# Marcas y Patentes

## Cintac S.A.

### MARCAS REGISTRADAS:

- CINTAC
- Z-CINTAC
- CINTAC Servicio e Innovación en acero
- CINTAC Un nombre de acero
- CINTAC-PERFIL
- TUBEST
- TUBEST GALPONES LMIANOS
- Z-TUBEST
- TUBEST C
- PERFIL Z
- Z COLOR
- METALCON
- NUEVO CIELO METALCON
- PERFIL
- MUROGAL
- COMPAC
- VIGAL
- TABIGAL
- TABIGAL CANAL D.I. Nº 2490
- TABIGAL MONTANTE D.I. Nº 2537
- TABIGAL MONTANTE PERFORADO D.I. Nº 2538
- TORNALUZ
- METALCONCRET LOSA
- PERFIL AISLACUSTIC
- INSTAPANEL
- PV-4
- PV-6
- INSTADECK
- INSTACOLOR
- INSTAPOL
- ISOPOL
- INSTAPUR
- KOVER PANEL
- DURAPLANCHA
- STEELPANEL
- PANELMIX
- TUNNEL LINER
- ISOPUR
- MP-68
- MP-152
- AUSTRAL
- CENTROACERO
- CENTROACERO EXPRESS
- CENTROACERO, ES EL SERVICENTRO DEL ACERO
- STEEL SERVICE
- SERVIACERO
- TECNOACERO

### DERECHOS INTELECTUALES SOBRE:

- REVISTA PERFIL
- MANUAL DE CAÑERIAS
- MANUAL DE DISEÑO ESTRUCTURAL
- MANUAL DE DISEÑO METALCON
- MANUAL TUBEST
- MANUAL DE DISEÑO TUBEST SERIE GALPONES LMIANOS
- MANUAL DE APLICACIONES TORNALUZ
- MANUAL DE DISEÑO METALCONCRET LOSA MARCAS Y PATENTES

# Informe del Comité de Directores

A los Señores Accionistas de Cintac S.A.

En cumplimiento de las disposiciones vigentes, el presente Informe tiene por objeto entregar a ustedes un resumen de las principales actividades desarrolladas por el Comité de Directores de Cintac S.A. en el período comprendido entre el 06 de marzo del 2008 y el 29 de enero del 2009.

## 1. Composición del Comité de Directores.

El Comité de Directores estuvo integrado por los Directores Independientes Sres. Eugenio Valck Varas e Isidoro Palma Penco y el Presidente de la Sociedad Sr. Roberto de Andraca Barbás, que tiene la calidad de persona relacionada a los accionistas controladores de la Sociedad. El cargo de Presidente del Comité fue desempeñado por el Sr. Isidoro Palma Penco, y el de Secretario por el Sr. Hermógenes Oróstegui M. El Gerente General de la empresa Sr. Ernesto Escobar Elissetche fue invitado a todas las sesiones del Comité.

Con fecha 26 de Noviembre de 2008, se dio cuenta al Comité que el Sr. Ernesto Escobar Elissetche, Gerente General de la empresa, renunció a su cargo con fecha 01 de Enero de 2009, siendo reemplazado por Don Jorge Eugenin Ulloa, quien se desempeñaba como Gerente General de la filial Cintac S.A.I.C.

## 2. Sesiones y Acuerdos del Comité.

Durante el presente ejercicio, el Comité de Directores se reunió con una frecuencia de al menos una sesión mensual y mantuvo los procedimientos establecidos en ejercicios anteriores respecto a las solicitudes de información a la administración de la Empresa y para los informes de sus acuerdos al Directorio de la Sociedad.

## 3. Tareas realizadas y Acuerdos tomados por el Comité de Directores de Cintac S.A.

### 3.1. Examen de los Antecedentes relativos a las Operaciones a que se refieren los Artículos 44 y 89 de la ley Nº. 18.046 ("Transacciones Relacionadas").

El Comité de Directores de Cintac S.A. examinó los antecedentes presentados por la administración de la empresa, relacionados con diversas adquisiciones de productos de acero a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y de transacciones de compra y venta de sus productos con las empresas del Grupo CAP y Tubos Argentinos S.A. y COSELAVA S.A. constituidas en la República Argentina y con su filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A. constituida en la República del Perú. En consideración a la regularidad y frecuencia de dichos procedimientos, estos fueron aprobados íntegramente por el Comité de Directores en base al documento de "Procedimiento para Transacciones entre Partes Relacionadas", aprobado por el Comité durante el año 2005 y actualizada en su sesión de fecha 27 de septiembre de 2007.

El Comité de Directores, acordó por la unanimidad de sus miembros que los términos de las referidas transacciones, así como el "Procedimiento" referido, se ajustaban a las condiciones de equidad prevalecientes en el mercado. Adicionalmente, el Comité revisó el informe de los Auditores independientes Deloitte, el cual verificó cada una de las transacciones realizadas con empresas relacionadas, de manera de constatar que estas se ajustaban a lo aprobado por el Comité y el Directorio de la Sociedad, tanto el Comité como el Directorio de la Compañía revisaron y aprobaron dicho informe.

### 3.2. Examen y pronunciamiento por parte del Comité de Directores de los informes de los auditores externos, del balance y demás estados financieros presentados por los administradores de la Sociedad a los accionistas, en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación.

Para estos efectos, el Comité de Directores desarrolló su trabajo en estrecha relación con la administración de la Empresa y con los auditores externos Deloitte. Específicamente, el Comité se reunió en cuatro oportunidades con los auditores externos a fin de analizar el plan de auditoría, analizar los estados financieros, revisar y aprobar los "Procedimientos Convenidos Compra de Acero" confeccionados por los auditores y convenidos con la administración, sugerencias o recomendaciones hechas por la empresa auditora y del análisis, revisión y presentación, conjuntamente con la administración, de los documentos "Análisis de la Moneda Funcional Cintac

# Informe del Comité de Directores

S.A. y Filiales" y "Principales Políticas Contables a aplicar relacionadas con la Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera", en el marco de la incorporación de la empresa a las normas IFRS.

Como resultado de estos análisis, el Comité de Directores pudo informar oportunamente al Directorio de la Empresa que, en su opinión, los Estados Financieros y el Balance al 31 de Diciembre de 2008 que se presentaron a los señores accionistas reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa a esa fecha.

De igual forma, el Directorio de la empresa pudo analizar, revisar y aprobar los documentos mencionados precedentemente relacionados con la aplicación del cambio de normas contables IFRS.

3.3 Examen de sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales. El Comité de Directores analizó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales.

3.4 Proponer al Directorio los auditores externos que serán sugeridos a la Junta Ordinaria de Accionistas. El Comité de Directores propuso al Directorio que éste sometiera a la consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas lo siguiente:

- La designación de la firma Deloitte como auditores externos de Cintac S.A. y sus filiales para el ejercicio 2009.
- En caso de no obtener un acuerdo de honorarios con dicha empresa, el Comité sugirió, en sustitución, la empresa Price Waterhouse y, en sustitución de esta última, la firma Ernst & Young.

4. Remuneraciones Percibidas y Gastos incurridos por el Comité de Directores.

Los miembros del Comité percibieron una remuneración bruta mensual ascendente a UF 1, conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A. celebrada en el mes de Abril del 2007.

El presente Informe es suscrito por la totalidad de los miembros del Comité de Directores de Cintac S.A.



Isidoro Palma P.  
Presidente



Eugenio Valck Varas



Roberto de Andraca B.

# Suscripción a la Memoria

En conformidad con las normas de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria fue suscrita por la unanimidad de los Directores de la Compañía

Roberto de Andraca Barbás  
Presidente

Juan Rassmuss Eche copar  
Vicepresidente

Eddie Navarrete  
Director

Eugenio Valck Varas  
Director

Isidoro Palma Penco  
Director

Jaime Charles Coddou  
Director

Jorge Pérez Cueto  
Director

Ernesto Escobar Elissetche  
Gerente General



ESTADOS FINANCIEROS

# Deloitte.

A los señores Accionistas de  
CINTAC S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de CINTAC S.A. y Filiales (Grupo) y los balances generales individuales de CINTAC S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de CINTAC S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo y de CINTAC S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los respectivos resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Las notas a los estados financieros adjuntos corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros del Grupo y de CINTAC S.A. que han sido remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por dicha Superintendencia, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Enero 23, 2009



Roberto Espinoza Osorio

# Balances Generales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos - M\$)

Activo	Consolidado		Individual	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
<b>CIRCULANTE:</b>				
Disponible	3.811.576	2.088.481	1.788.488	758.027
Depósitos a plazo	3.953.769	1.565.531	3.500.475	622.281
Valores negociables	4.026	90.449	-	-
Deudores por ventas	31.378.447	38.563.195	-	4.751.045
Documentos por cobrar	5.850.936	6.418.861	-	195.878
Deudores varios	1.205.991	2.211.164	50.283	316.775
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.178.122	1.520.572	42.888.474	39.586.370
Existencias	62.090.227	48.886.147	-	218.181
Impuestos por recuperar	7.796.154	6.893.221	296.832	903.935
Gastos pagados por anticipado	153.411	672.475	47.393	463.288
Impuestos diferidos	1.024.159	1.224.444	276.664	338.425
Otros activos circulantes	36.923	18.777	14.779	2.964.750
<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>118.483.741</b>	<b>110.153.317</b>	<b>48.863.388</b>	<b>51.118.955</b>
<b>FUJO:</b>				
Terrenos	4.071.877	4.017.972	-	-
Construcciones y obras de infraestructura	25.842.422	24.444.772	-	-
Maquinarias y equipos	76.089.302	72.161.463	-	-
Otros activos fijos	16.474.930	14.550.513	2.443.210	2.455.871
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	9.903.739	9.819.192	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>132.382.270</b>	<b>124.993.912</b>	<b>2.443.210</b>	<b>2.455.871</b>
Depreciación Acumulada	(72.840.587)	(68.573.821)	(169.464)	(148.800)
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>59.541.683</b>	<b>56.420.091</b>	<b>2.273.746</b>	<b>2.307.071</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>				
Inversiones en empresas relacionadas	-	-	106.935.108	99.174.398
Inversión en otra sociedad	-	-	-	-
Menor valor de inversiones	111.378	128.296	111.378	128.296
Mayor valor de inversiones	(9.869.473)	(10.926.917)	(9.869.473)	(10.926.917)
Deudores a largo plazo	42.374	48.645	-	-
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	6.888.175	6.617.977	18.425.889	6.617.977
Impuestos diferidos a largo plazo	111.068	527.366	-	-
Intangibles, neto	209.136	310.481	-	-
Otros	249.617	247.423	119.169	161.193
<b>Total Otros Activos</b>	<b>162.188</b>	<b>(3.046.729)</b>	<b>115.722.071</b>	<b>95.154.947</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.054.127</b>	<b>163.526.679</b>	<b>166.859.205</b>	<b>148.580.973</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# Balances Generales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos - M\$)

Pasivo y Patrimonio	Consolidado		Individual	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
<b>CIRCULANTE:</b>				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras:				
A corto plazo	38.549.581	25.275.492	25.546.897	11.860.850
A largo plazo, porción corto plazo	6.527.513	10.778.689	6.139.385	10.127.618
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	346.827	339.897	327.535	320.547
Dividendos por pagar	22.132	1.125.796	22.132	1.125.796
Cuentas por pagar	5.663.661	6.967.603	289.061	828.404
Documentos por pagar	33.522	184.228	1.286	1.093
Acreedores varios	59.502	34.030	533	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	802.981	9.448.327	13.500	1.316.640
Provisiones	2.725.030	2.609.663	172.576	307.734
Retenciones	745.775	628.528	14.149	49.673
Impuesto a la renta	798.061	222.139	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	934.533	712.272	-	144.075
Otros pasivos circulantes	6.908.144	10.780.693	6.908.144	10.706.781
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>64.117.262</b>	<b>69.107.357</b>	<b>39.435.198</b>	<b>36.789.211</b>
<b>A LARGO PLAZO:</b>				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	26.196.645	12.907.020	25.223.218	11.759.613
Acreedores varios	993.535	1.335.448	993.535	1.316.232
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	-	17.725.447	19.859.291
Provisiones	1.175.657	1.428.867	45.876	-
Impuestos diferidos	-	-	151.538	108.961
<b>Total Pasivo a largo plazo</b>	<b>28.365.837</b>	<b>15.671.335</b>	<b>44.139.614</b>	<b>33.044.097</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>207</b>	<b>322</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO:</b>				
Capital pagado	36.353.876	36.353.876	36.353.876	36.353.876
Sobrepeso en venta de acciones propias	3.764.002	3.764.002	3.764.002	3.764.002
Otras reservas	(439.182)	(946.928)	(439.182)	(946.928)
Utilidades retenidas:				
Reserva futuros dividendos	38.173.173	33.472.625	38.173.173	33.472.625
Utilidad del año	7.010.148	8.368.402	7.010.148	8.368.402
Dividendos provisorios	(1.577.624)	(2.264.312)	(1.577.624)	(2.264.312)
<b>Total Patrimonio, Neto</b>	<b>83.284.393</b>	<b>78.747.665</b>	<b>83.284.393</b>	<b>78.747.665</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>75.767.699</b>	<b>63.526.679</b>	<b>166.859.205</b>	<b>48.580.973</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# Estados de Resultados

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos - M\$)

	Consolidado		Individual	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	199.620.585	197.128.528	101.792	96.047.581
COSTOS DE EXPLOTACION	(161.476.914)	(164.635.999)	(302.053)	(80.978.594)
MARGEN DE EXPLOTACION	38.143.671	32.492.529	(200.261)	15.068.987
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(17.923.302)	(17.989.779)	(1.619.673)	(7.647.519)
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>20.220.369</b>	<b>14.502.750</b>	<b>(1.819.934)</b>	<b>7.421.468</b>
RESULTADO NO OPERACIONAL:				
Ingresos financieros	313.442	931.533	3.840.198	2.011.335
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	-	-	8.390.728	2.809.503
Otros ingresos fuera de la explotación	64.119	826.872	510.475	358.253
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	-	-	(1.149.937)	(186.401)
Amortización de menor valor de inversiones	(16.918)	(16.918)	(16.918)	(16.918)
Gastos financieros	(4.359.621)	(4.227.487)	(5.953.532)	(3.780.676)
Otros egresos fuera de la explotación	(197.864)	(219.694)	(6.620)	(11.112)
Corrección monetaria	(3.640.238)	(2.578.064)	1.173.205	288.692
Diferencias de cambio	(4.422.339)	167.142	787.205	(73.345)
Utilidad (pérdida) no operacional	(12.259.419)	(5.116.616)	7.574.804	1.399.331
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERES MINORITARIO</b>	<b>7.960.950</b>	<b>9.386.134</b>	<b>5.754.870</b>	<b>8.820.799</b>
IMPUESTO A LA RENTA	(2.008.402)	(2.075.127)	197.834	(1.509.841)
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	5.952.548	7.311.007	5.952.704	7.310.958
INTERES MINORITARIO	156	(49)	-	-
UTILIDAD LIQUIDA	5.952.704	7.310.958	5.952.704	7.310.958
Amortización de mayor valor de inversiones	1.057.444	1.057.444	1.057.444	1.057.444
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	<b>7.010.148</b>	<b>8.368.402</b>	<b>7.010.148</b>	<b>8.368.402</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# Estados de Flujos de Efectivo

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos - M\$)

	Consolidado		Individual	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>				
Recaudación de deudores por ventas	249.519.347	230.077.333	4.002.464	109.824.680
Ingresos financieros percibidos	305.802	306.840	244.660	147.269
Otros ingresos percibidos	841.930	694.700	1.127.920	341.513
Pago a proveedores y personal	(221.057.126)	(201.162.137)	(1.042.421)	(77.460.949)
Intereses pagados	(5.679.407)	(1.132.519)	(5.953.532)	(200.222)
Impuesto a la renta pagado	(1.277.767)	(2.646.172)	(28.022)	(1.967.935)
Otros gastos pagados	(1.398.897)	(595.119)	(6.620)	(14.806)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(3.946.351)	(7.156.558)	(131.420)	(3.451.636)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>17.307.531</b>	<b>18.386.368</b>	<b>(1.786.971)</b>	<b>27.217.914</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>				
Colocación de acciones de pago	-	411.499	-	411.499
Obtención de préstamos	54.182.524	20.758.106	54.182.524	2.450.250
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	240.905	-	5.136.877
Otras fuentes de financiamiento	-	-	-	-
Pago de dividendos	(3.608.773)	(7.112.226)	(3.608.773)	(7.112.226)
Pago de préstamos	(57.688.246)	(29.601.869)	(39.112.562)	(13.006.145)
Otros desembolsos por financiamiento	-	(784.080)	-	-
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(7.114.495)</b>	<b>(16.087.665)</b>	<b>11.461.189</b>	<b>(12.119.745)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>				
Ventas de activo fijo	289.643	4.528	-	4.528
Recaudación de otros préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-	26.650.197	597.637
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	597.637	-	-
Otros ingresos de inversión	-	-	-	-
Incorporación de activos fijos	(7.330.830)	(4.760.926)	(334.962)	(2.828.113)
Inversiones permanentes	-	-	-	(383.785)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	(32.817.908)	(11.968.648)
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>(7.041.187)</b>	<b>(4.158.761)</b>	<b>(6.502.673)</b>	<b>(14.578.381)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO</b>	<b>3.151.849</b>	<b>(1.860.058)</b>	<b>3.171.545</b>	<b>519.788</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>873.061</b>	<b>(414.735)</b>	<b>737.110</b>	<b>(103.976)</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>4.024.910</b>	<b>(2.274.793)</b>	<b>3.908.655</b>	<b>415.812</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>3.744.461</b>	<b>6.019.254</b>	<b>1.380.308</b>	<b>964.496</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>7.769.371</b>	<b>3.744.461</b>	<b>5.288.963</b>	<b>1.380.308</b>

(continúa)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# Estados de Flujos de Efectivo

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos - M\$)

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL AÑO:	Consolidado		Individual	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Utilidad del año	7.010.148	8.368.402	7.010.148	8.368.402
Resultado en venta de activos:				
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	42.453	(35.866)	-	(4.494)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:				
Depreciación del año	4.586.925	3.664.312	20.664	1.076.165
Amortización de intangibles	88.351	631	-	-
Castigos y provisiones	653.902	163.450	-	16.996
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	-	(8.390.728)	(2.809.503)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	-	1.149.937	186.401
Amortización de menor valor de inversión	16.918	16.918	16.918	16.918
Amortización de mayor valor de inversión	(1.057.444)	(1.057.444)	(1.057.444)	(1.057.444)
Corrección monetaria	3.640.238	2.578.064	(1.173.205)	(288.692)
Diferencia de cambio	4.422.339	(167.142)	(787.205)	73.345
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(477.822)	(537.502)	(195.468)	-
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	225.082	845.949	-	-
Disminución (aumento) de activos, que afectan al flujo de efectivo:				
Deudores por ventas	(193.014)	(28.516.631)	4.529.199	(3.117.381)
Existencias	(11.212.578)	2.669.319	218.181	22.878.112
Otros activos	(5.109.640)	(1.921.304)	(2.365.844)	(441.672)
Aumento (disminución) de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:				
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	10.535.491	35.976.131	(807.263)	(174.133)
Intereses por pagar	2.235.140	3.650.463	-	2.211.534
Impuesto a la renta por pagar	356.305	(1.025.548)	57.632	(468.441)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	2.333.615	(3.384.172)	-	(93.645)
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(788.722)	(2.901.711)	(12.493)	845.446
Interés minoritario	(156)	49	-	-
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>17.307.531</b>	<b>18.386.368</b>	<b>(1.786.971)</b>	<b>27.217.914</b>

(concluye)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## Cintac y filiales

Estas notas explicativas presentan a juicio de la Administración, información suficiente, pero menos detallada, que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas. Estas notas explicativas presentan a juicio de la Administración, información suficiente, pero menos detallada, que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

### 1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES Y DIVISIÓN DE LA SOCIEDAD

El 28 de enero de 1993, Cintac S.A. (la Sociedad) fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°0438, por lo que está bajo la fiscalización de dicha Superintendencia.

### 2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. **Período contable** - Los presentes estados financieros consolidados e individuales corresponden a los períodos iniciados el 1° de enero y finalizados el 31 de diciembre de los años 2008 y 2007.

b. **Bases de preparación** - Los presentes estados financieros consolidados e individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que se registran a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas. Este tratamiento no modifica el resultado neto del año ni el patrimonio.

Los estados financieros individuales han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c. **Bases de presentación** - Para fines comparativos los estados financieros de 2007, se presentan corregidos extracontablemente en un 8,9%.

d. **Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad y sus filiales. Se han eliminado todos los saldos y las transacciones significativas efectuadas entre las compañías consolidadas y sus respectivos efectos, como también se ha reconocido la participación de inversionistas minoritarios en la cuenta interés minoritario del pasivo y de resultados.

El grupo consolidado se compone de Cintac S.A., "la Sociedad" y de las siguientes filiales, directas e indirectas.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	2008			2007
	Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
FILIAL DIRECTA EXTRANJERA: Steel Trading Company Inc.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
FILIALES DIRECTAS NACIONALES				
Conjuntos Estructurales S.A.	99,9667	0,0000	99,9667	99,9667
Cintac S.A.I.C.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
Centroacero S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
Inmobiliaria Cintac S.A.	99,9990	0,0000	99,9990	99,9000
Instapanel S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
Varco Pruden Chile S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
FILIAL INDIRECTA EXTRANJERA: Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	10,5224	89,4776	100,0000	100,0000
FILIALES INDIRECTAS NACIONALES:				
Tecnoacero S.A.	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998
Tecnoacero Uno S.A.	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998

## Reorganización Grupo Cintac S.A.

Con fecha 31 de enero de 2007, Nueva Centroacero S.A. compró una acción de Centroacero S.A. a Invercap S.A. reuniendo el 100% de la participación y en dicha fecha absorbió a Centroacero S.A., producto de la fusión se originó un goodwill tributario, el cual fue asignado a los activos no monetarios dando origen a un impuesto diferido, el cual fue registrado por Nueva Centroacero S.A. con cargo a patrimonio por M\$ 313.367 (histórico). Dicho monto fue registrado en Cintac S.A. en relación a la forma en que fue registrada la inversión en Centroacero S.A. a la fecha de la compra, 44,999997% con abono a otras reservas y 54,999998% con abono al menor valor de inversión. Dichas transacciones fueron registradas de acuerdo al Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., según método unificación de intereses, bajo control común.

Con fecha 1° de febrero de 2007, Nueva Centroacero S.A. cambió su nombre por Centroacero S.A.

Con fecha 28 de febrero de 2007, Inmobiliaria Cintac S.A. compró una acción de Inmobiliaria Varco Pruden Chile S.A. a Novacero S.A. reuniendo el 100% de la participación y absorbiendo a Inmobiliaria Varco Pruden Chile S.A.

Con fecha 6 de marzo de 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Instapanel S.A. aprobó la división de dicha Sociedad en dos sociedades anónimas distintas: Instapanel S.A. (continuadora legal) e Inmobiliaria Instapanel S.A. (nueva Sociedad), asignando a esta última terrenos por M\$ 441.258 (históricos), edificios e instalaciones por M\$ 4.898.724 (históricos) (neto), valores negociables por M\$ 1.760.000 (históricos), y un patrimonio equivalente a M\$ 17.673.063 (históricos). Dicha división tuvo efecto contable a partir del 1° de enero de 2007.

Con fecha 17 de abril de 2007, la filial Acero Cintac S.A. cambió su razón social a Cintac S.A.I.C.

Con fecha 18 de mayo de 2007, la Sociedad adquirió a Instapanel S.A. 6.867.327 acciones de Varco Pruden Chile S.A. en M\$ 322.065 (históricos), equivalente al 99,999985% de participación. Dicha compra, fue registrada

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

de acuerdo al Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., según método unificación de intereses de entidades bajo control común.

Con fecha 18 de mayo de 2007, la Sociedad adquirió a Cintac S.A.I.C. 55.504.674 acciones de Instapanel S.A. en M\$ 17.294.280 (históricos), equivalente al 99,999998% de participación. Dicha compra, fue registrada de acuerdo al Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., según método de unificación de intereses de entidades bajo control común.

Con fecha 10 de julio de 2007, Cintac S.A.I.C. compró una acción de Inmobiliaria Instapanel S.A. a Novacero S.A., reuniendo el 100% de las acciones de dicha Sociedad produciéndose la absorción.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Centroacero S.A., celebrada el 11 de julio de 2007, se acordó la división de Centroacero S.A. con efecto contable a partir del 31 de enero de 2007 y crear una nueva sociedad anónima llamada Inmobiliaria Centroacero S.A. Los accionistas acordaron asignar a Inmobiliaria Centroacero como capital la suma de M\$ 2.779.746 (históricos) y la suma de M\$ 33.307 (históricos) de la cuenta "Otras Reservas".

El capital de Inmobiliaria Centroacero S.A. se divide en 1.000.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, de manera que cada accionista recibirá la misma cantidad de acciones.

En virtud de la división, el capital de Centroacero S.A. disminuye de M\$ 8.311.326 (históricos), que esta dividido en 1.000.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, a M\$ 5.531.580 (históricos).

El capital asignado a Inmobiliaria Centroacero S.A. son los activos fijos inmuebles propiedad de Centroacero S.A.

Con fecha 24 de julio de 2007, la filial Cintac S.A.I.C., aumentó su capital mediante la emisión de 13.421.443 acciones, las cuales fueron suscritas en un 100% por Cintac S.A. y pagadas mediante el aporte en dominio de todos sus bienes muebles.

Con fecha 24 de julio de 2007, la filial Inmobiliaria Cintac S.A. aumentó su capital mediante la emisión de 318.854 acciones, las cuales fueron suscritas en un 100% por Cintac S.A. y pagadas mediante el aporte en dominio de sus bienes inmuebles.

Con fecha septiembre de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Inmobiliaria Cintac S.A. y de la sociedad Inmobiliaria Centroacero S.A. aprobaron la fusión por incorporación de Inmobiliaria Centroacero S.A., en Inmobiliaria Cintac S.A., mediante la emisión de 144.158 acciones. El capital suscrito y pagado aumentó a la suma de M\$ 5.978.287 (histórico) dividido en 464.012 acciones.

Todas estas transacciones han sido registradas de acuerdo con el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., según el método de unificación de intereses de entidades bajo control común.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

A continuación se detalla la demostración de la conciliación del valor patrimonial al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	2008 M\$	2007 M\$
Patrimonio a valor libro Cintac S.A.I.C. Ajuste a valor justo	62.249.911	58.134.520
<b>PATRIMONIO A VALOR JUSTO</b>	<b>62.249.911</b>	<b>58.134.520</b>
<b>Valor patrimonial 99,999985%</b>	<b>62.249.910</b>	<b>58.134.515</b>

Debido al proceso de reorganización del Grupo, el valor justo asignado a Cintac S.A.I.C. fue reclasificado al valor patrimonial de las filiales a las cuales fueron aportados los activos fijos objeto del valor justo.

	2008 M\$	2007 M\$
Patrimonio a valor libro Centroacero S.A. (Valor Justo) Ajuste a valor justo	6.618.501 156.573	7.287.702 179.150
<b>PATRIMONIO A VALOR JUSTO</b>	<b>6.775.074</b>	<b>7.466.852</b>
<b>Valor patrimonial 99,999985%</b>	<b>3.726.084</b>	<b>4.106.768</b>

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

	2008 M\$	2007 M\$
Patrimonio a valor libro Centroacero S.A. (Valor Libro)	6.618.501	7.287.702
<b>Valor patrimonial 44,999997%</b>	<b>2.978.313</b>	<b>3.279.466</b>
Patrimonio a valor libro Inmobiliaria Cintac S.A. Ajuste a valor justo	11.700.353 (437.201)	10.496.775 (480.339)
<b>PATRIMONIO A VALOR JUSTO (*)</b>	<b>11.263.152</b>	<b>10.016.436</b>
<b>Valor patrimonial 99,99999%</b>	<b>11.263.151</b>	<b>10.016.435</b>
Patrimonio a valor libro Instapanel S.A. Ajuste a valor justo	19.855.563 (2.604.739)	19.470.407 (2.805.279)
<b>PATRIMONIO A VALOR JUSTO (*)</b>	<b>17.250.824</b>	<b>16.665.128</b>
<b>Valor patrimonial 99,999998%</b>	<b>17.250.823</b>	<b>16.665.126</b>
Patrimonio a valor libro Varco Pruden Chile S.A. Ajuste a valor justo	568.740 (51.335)	368.742 (56.835)
<b>PATRIMONIO A VALOR JUSTO (*)</b>	<b>517.405</b>	<b>311.907</b>
<b>Valor patrimonial 99,999985%</b>	<b>517.405</b>	<b>305.907</b>

e. **Corrección monetaria** - Los estados financieros consolidados e individuales se corrigen monetariamente, para registrar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos, se considera principalmente la variación del índice de precios al consumidor (8,9% en 2008 y 7,4% en 2007).

f. **Bases de conversión** - Los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades de fomento se presentan a las respectivas cotizaciones de cierre, que fueron las siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$
Unidad de fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar estadounidense	636,45	496,89

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Las diferencias de cambio correspondientes se contabilizan en los resultados del año, excepto por las diferencias de cambios generadas por las inversiones netas en las filiales extranjeras, que se contabilizan en otras reservas.

g. **Conversión de estados financieros de filiales** - La filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A. mantiene sus registros en soles peruanos y la filial Steel Trading Company Inc., en dólares estadounidenses. La conversión de los estados financieros de dichas empresas a pesos chilenos se ha efectuado para propósitos de su consolidación con los estados financieros de la matriz chilena, Cintac S.A. Dicha conversión se ha efectuado de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

h. **Depósitos a plazo** - Los depósitos a plazo incluyen el capital más los reajustes e intereses devengados.

i. **Valores negociables** - Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos y se presentan al valor de la cuota vigente al cierre del año.

j. **Existencias** - Las existencias están valorizadas de la siguiente manera:

- Materias primas, materiales e importaciones en tránsito, se presentan al costo de adquisición.
- Los productos terminados y en proceso se presentan a su costo de producción incluyendo los gastos de fabricación, según el sistema de costo por absorción.
- La provisión de obsolescencia de materiales corresponde a materiales sobrantes y de baja rotación.

El costo de las existencias no excede su valor neto de realización.

k. **Estimación deudores incobrables** - Es política de la Sociedad y sus filiales provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial, y documentos protestados, y establecer provisiones específicas y globales para las cuentas vigentes que impliquen algún riesgo de incobrabilidad basado en la antigüedad de sus saldos.

l. **Activo fijo** - Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición e incluyen retasación técnica. Principalmente, el mayor valor por retasación técnica fue determinado el 20 de febrero de 1980, la filial indirecta Instapanel S.A. determinó al 31 de diciembre, 31 de julio de 1994, 20 de septiembre de 1992 y 31 de diciembre de 1980, según estudio efectuado por profesionales independientes y de acuerdo con Circular N°1529 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

m. **Depreciación activo fijo** - La depreciación es determinada según el método lineal y de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes.

n. **Activos en leasing** - Los contratos de arriendo de bienes muebles e inmuebles que reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como compras de activo fijo reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado. Dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y sus filiales, por lo cual, mientras no ejerzan la opción de compra, no puede disponer libremente de ellos.

ñ. **Venta de terreno con pacto de retroarrendamiento financiero** - La venta de terreno con pacto de retroarrendamiento financiero se contabiliza manteniendo el terreno en el activo fijo al mismo valor contable registrado antes de la operación y registrando los recursos obtenidos con abono al pasivo obligaciones por leasing.

o. **Menor valor de inversión** - Su cálculo se determina según la diferencia entre el precio pagado y el Valor Patrimonial, según balance a la fecha de la adquisición y de acuerdo al Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Este menor valor se amortiza en diez años, considerando la vida útil promedio de los

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

activos no monetarios de la filial adquirida.

p. **Mayor valor de inversiones** - Su cálculo se determina entre el precio pagado y el Valor Patrimonial, según balance a la fecha de adquisición y de acuerdo al Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Este mayor valor se amortiza en doce años, considerando la vida útil promedio de los activos no monetarios de la filial adquirida.

q. **Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - La Sociedad y sus filiales en Chile contabilizan el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de sus respectivos países. La Sociedad y sus filiales contabilizan los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, de acuerdo con las normas establecidas en los Boletines Técnicos N°60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

r. **Indemnizaciones por años de servicio** - Las indemnizaciones por años de servicio, que se deben pagar a los trabajadores de acuerdo con los convenios suscritos, se provisionan aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio con una tasa de descuento del 6% y considerando una permanencia futura hasta la edad de jubilación.

s. **Vacaciones** - El costo se registra como gasto en el año que se devenga el derecho.

t. **Operaciones de factoring** - Las cesiones de documentos por cobrar a instituciones de factoring en las cuales se mantiene la responsabilidad de su cobro, se registran como la obtención de un crédito financiero con garantía de documentos, y se presentan en el rubro de otros pasivos en el pasivo circulante.

u. **Ingresos de explotación** - Los ingresos registrados por la venta de productos corresponden a los productos despachados a la fecha de cierre de los estados financieros valorizados a los respectivos precios de venta.

v. **Contratos a futuro en moneda extranjera** - Una filial ha suscrito contratos de compraventa de divisas a futuro con una institución financiera, los cuales han sido definidos como de coberturas de partidas existentes y han sido contratadas y definidas como instrumentos de cobertura contra la variación del tipo de cambio. Estos contratos se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

w. **Software computacional** - La Sociedad ha comprado un paquete computacional, cuyo costo es amortizado en el período de cuatro años. El monto por éste concepto está clasificado en el ítem otros activos fijos.

x. **Gastos de investigación y desarrollo** - Los gastos por estos conceptos son debitados a resultados cuando se incurren. Dichos gastos no han sido significativos en los últimos 5 años.

y. **Estado de flujo de efectivo** - En el concepto de efectivo y efectivo equivalente, se incluyen los saldos disponibles en caja, bancos, los depósitos a plazo, y las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija.

## 3. CAMBIOS CONTABLES

Todos los principios y criterios contables descritos en Nota 2 han sido aplicados uniformemente durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 4. CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria acreditada (debitada) a resultados es el siguiente:

	Indice de Reajustabilidad	Consolidado		Individual	
		2008	2007	2008	2007
		mus\$	mus\$	mus\$	mus\$
<b>ACTIVOS</b>					
Existencias	IPC	(397.346)	141.206	-	(50.400)
Activo fijo	IPC	4.144.513	3.222.519	186.977	440.789
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	-	-	8.078.947	5.891.346
Mayor valor de inversión	IPC	(664.141)	(825.739)	(881.995)	(825.739)
Otros activos	UF	402.224	31.106	-	31.713
Otros activos	IPC	174.280	-	-	-
Otros activos no monetarios	IPC	516.875	1.892.650	8.204	145.624
Cuentas de gastos y costos	IPC	5.179.722	2.818.859	(157.384)	3.264.802
<b>Sub-totales</b>		<b>9.356.127</b>	<b>7.280.601</b>	<b>7.234.749</b>	<b>8.898.135</b>
<b>PASIVOS</b>					
Patrimonio	IPC	(6.222.980)	(4.992.705)	(6.222.980)	(4.992.705)
Obligaciones con bancos	UF	(199.397)	(141.107)	-	-
Obligaciones por leasing	UF	-	(108.584)	(125.303)	(108.584)
Otros pasivos	UF	-	(14.303)	-	-
Pasivos no monetarios	IPC	(270.062)	(1.498.296)	27.192	(50.032)
Cuentas de ingresos	IPC	(6.303.926)	(3.103.670)	259.547	(3.458.122)
<b>Sub-totales</b>		<b>(12.996.365)</b>	<b>(9.858.665)</b>	<b>(6.061.544)</b>	<b>(8.609.443)</b>
<b>(Pérdida) utilidad por corrección monetaria</b>		<b>(3.640.238)</b>	<b>(2.578.064)</b>	<b>1.173.205</b>	<b>288.692</b>

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 5. DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio acreditada (debitada) a resultados es el siguiente:

	Moneda	Consolidado		Individual	
		2008 mus\$	2007 mus\$	2008 mus\$	2007 mus\$
<b>ACTIVOS</b>					
Disponible	US\$	1.180.302	(14.736)	849.918	-
Deudores y cuentas por cobrar	US\$	429.946	(32.401)	(158.305)	-
Deudores varios		-	-	(55)	-
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	US\$	1.264.266	(572.765)	9.270.566	572.765
Existencias	US\$	224.119	-	-	-
Otros activos	US\$	21.811	(353.977)	34.748	(353.976)
Activo fijo	EUR	327.159	-	-	-
<b>Sub-totales</b>		<b>3.447.603</b>	<b>(973.879)</b>	<b>9.996.872</b>	<b>(926.741)</b>
<b>PASIVOS</b>					
Obligaciones con bancos	US\$	(7.602.723)	1.236.841	(7.953.993)	757.398
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	US\$	-	19.046	(1.148.440)	23.382
Documentos y cuentas por pagar	US\$	-	31.658	(133.564)	28
Otros pasivos	US\$	(308.111)	(219.112)	-	-
Otros pasivos circulantes	US\$	137.788	72.588	26.330	72.588
Otros acreedores	US\$	(96.896)	-	-	-
<b>Sub-totales</b>		<b>(7.869.942)</b>	<b>(9.858.665)</b>	<b>(9.209.667)</b>	<b>853.396</b>
<b>(Pérdida) utilidad por corrección monetaria</b>		<b>(4.422.339)</b>	<b>(2.578.064)</b>	<b>787.205</b>	<b>(73.345)</b>

## 6 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a. Principales empresas relacionadas con la Sociedad - Además de las filiales mencionadas en la Nota 2, existen las siguientes empresas relacionadas con las cuales la Sociedad y sus filiales tuvieron transacciones o saldos:

Relacionadas a través de accionistas:

Compañía Minera del Pacífico S.A.

Compañía Minera Huasco S.A.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Tubos Argentinos S.A.

b. Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo - Los saldos de documentos y cuentas por cobrar a corto plazo se originan por operaciones propias del giro y de financiamiento, están expresados en pesos y no devengan intereses.

c. Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo - Los saldos por cobrar a largo plazo a la ex - filial Tubos Argentinos S.A. se origina 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.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Con fecha 1° de abril de 2007 las ex filiales Tubos Argentinos S.A. y Coselava S.A. se fusionaron quedando esta última como continuadora con todas sus obligaciones financieras. Durante 2007 Coselava S.A. cambió su razón social por Tubos Argentinos S.A.

d. **Documentos y cuentas por pagar a corto plazo** - Los saldos de documentos y cuentas por pagar a corto plazo se originan por operaciones propias del giro, están expresados en pesos y no devengan intereses.

e. **Transacciones** - Las principales transacciones efectuadas con empresas relacionadas se muestran en cuadro adjunto. Dentro de las cuales se encuentra la compra y venta de productos en condiciones de mercado.

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.

	Consolidado				Individual			
	Transacciones		Efecto en resultado		Transacciones		Efecto en resultado	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas	4.649.388	6.684.343	1.265.259	561.344	68.620	18.130.667	68.620	1.695.245
Compras	87.875.954	72.692.099			8.816	39.599.463		
Arrendos cobrados					301.833	19.697	301.833	19.697
Recuperación de gastos		308		(308)	459.898	47.356	179.584	47.356
Diferencia de cambio	2.145.026	462.135	2.064.626	462.135	5.969.301	561.795	5.826.967	(397.195)
Asesorías					17.192	192.840	17.192	192.840
Intereses	235.204	373.253	235.204	373.253	3.594.407	2.667.901	3.594.407	963.322
Venta de activo fijo						19.184.200		
Compra de acciones								
Compra de servicios	4.155		3.465					
Venta de servicios	154.651		38.160					
Compra de activo fijo	70.206							
Intereses pagados					2.427.570	(2.427.570)		
Servicios pagados					11.548	(11.536)		

f. Remuneraciones del directorio.

	2008	2007
	M\$	M\$
Dietas por asistencia sesiones	78.717	59.088
Dietas Comité de Directores	738	738
Participación de utilidades	116.868	203.783
<b>Totales</b>	<b>196.323</b>	<b>263.609</b>

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 7. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias es el siguiente:

	Consolidado		Individual	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Materias primas	35.246.091	15.190.636		
Materiales	3.734.978	2.874.592		
Productos en proceso	5.904.974	7.464.573		
Productos terminados	19.213.353	17.995.212	494.651	583.897
Importaciones en tránsito	2.060.352	6.310.270		
Suministros	339.566			
Existencia en tránsito	288.491			
Reclamos al seguro	89.126			
Otros		67.590		
Provisión obsolescencia	(1.143.664)	(1.016.726)	(494.651)	(365.716)
Provisión valor neto de realización (1)	(3.643.040)			
<b>Totales</b>	<b>62.090.227</b>	<b>48.886.147</b>	<b>-</b>	<b>218.181</b>

(\* )Como se indica en Nota 2 letra d, durante el último trimestre de 2008 la Sociedad vendió la totalidad de sus existencias a la filial Cintac S.A.I.C.

(1) Al 31 de diciembre de 2008, el grupo contabilizó una provisión por valor neto de realización para ajustar el costo de sus existencias.

## 8. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a. Impuesto corriente

La renta líquida imponible de la matriz y filiales determinada para efectos tributarios ascienden aproximadamente:

	2008	2007
	M\$	M\$
CINTAC S.A.	-	6.054.840
Conjunto Estructurales S.A.	-	225.423
Tupemesa S.A.	2.180.440	1.252.350
Inmobiliaria Cintac S.A.	1.677.085	962.676
Cintac S.A.I.C.	9.707.206	-

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

En 2008, la matriz y su filial Conjuntos Estructurales S.A. no provisionaron impuesto a la renta de primera categoría debido a que generaron pérdida tributaria en el año. Dicha pérdida fue absorbida con utilidades con crédito, por lo cual la matriz y su filial registraron un impuesto por recuperar con abono al gasto por impuesto a la renta por M\$ 450.438.

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

El detalle del impuesto a la renta por recuperar es el siguiente:

DETALLE	Consolidado		Individual	
	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(1.935.329)	(1.232.637)		(1.030.475)
Impuesto único especial artículo 21	(18.946)	(969)		(969)
Impuesto a la renta filial en Perú	(654.132)	(375.982)		
Cargo neto a resultados	(2.608.407)	(1.609.588)		(1.031.444)
Pagos provisionales	2.053.473	2.536.739	2.928	1.821.887
PPM por absorción	450.438	180.971	233.652	
Gastos de capacitación del personal y otros	83.157	366.162	1.535	7.606
Impuestos por recuperar años anteriores	159.572	77.871		
Crédito por contribuciones	194.315			
<b>Impuestos a la renta por recuperar neto</b>	<b>332.548</b>	<b>1.552.155</b>	<b>238.115</b>	<b>798.049</b>

En 2008 y 2007 en el balance consolidado, el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta incluido en el rubro impuestos por recuperar en el activo circulante por M\$ 1.130.609 (M\$ 1.552.156 en 2007) y en el impuesto a la renta en el pasivo circulante por M\$ 798.061 (M\$ 222.139 en 2007).

En 2007, en el balance individual el impuesto por recuperar neto se presenta incluido en el rubro impuestos por recuperar en el activo circulante, que además incluye IVA crédito fiscal por M\$ 8.717 en 2008.

En 2008 y 2007 en el balance consolidado, el impuesto por recuperar incluye IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar por M\$ 6.665.545 (M\$ 5.341.065 en 2007).

## b. Utilidades y pérdidas tributarias

En 2008, la Sociedad y sus filiales tienen utilidades tributarias retenidas por M\$ 50.577.600 aproximadamente utilidades tributarias sin crédito por M\$ 5.028.000 aproximadamente y créditos tributarios por M\$ 9.707.000 aproximadamente que serán asignados a los accionistas cuando se distribuyan dividendos y pérdidas tributarias por M\$ 4.093.700.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## c. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se presentan en los balances generales individuales y consolidados por su importe neto, según corresponda, en activo circulante y en pasivos a largo plazo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente:

	IMPUESTOS DIFERIDOS							
	Consolidado				Individual			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$
Provisión cuentas de incobrables	4350.315				128.595			
Ingresos anticipados	118.468				7.112			
Provisión de vacaciones	132.925							
Pérdidas tributarias		695.940						
Provisión de obsolescencia	153.395				84.091			
Indemnización por años de servicio		202.181		35.263		7.799		
Otros eventos		210.133						
Gastos de fabricación			271.348					
Provisión activo fijo		48.443						
Activos en leasing		224.582				224.582		383.919
Depreciación de activo fijo				386.084				
Costo de financiamiento activo fijo	56.866			21.490				
Existencias	562.062	29.372			56.866			
Activo fijo		97.980		543.430				
Otras provisiones	10.326							
Costo de venta anticipado			88.850					
Subtotal	1.384.357	1.508.631	360.198	2.389.577	276.664	232.381		- 383.919
Saldo cuentas complementarias		(47.811)		(1.039.825)				
Saldo neto	1.384.357	1.460.820	360.198	1.349.752	276.664	232.381		- 383.919

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente:

	IMPUESTOS DIFERIDOS							
	Consolidado				Individual			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$
Provisión cuentas de incobrables	361.562	5.903			167.260			
Ingresos anticipados	45.245							
Provisión de vacaciones	147.947	5.036						
Pérdidas tributarias	606.038	917.019						
Provisión de obsolescencia	109.981				62.172			
Indemnización por años de servicio		252.174		14.295				
Otros eventos	15.342	247.771						
Gastos de fabricación			241.572					
Provisión activo fijo		128.286						
Activos en leasing				339.654		278.253		387.214
Depreciación de activo fijo	44.697	86.946		1.851.532				
Costo de financiamiento activo fijo				22.763				
Existencias	160.402				108.993			
Activo fijo			25.198					
Subtotal	1.491.214	1.643.135	266.770	2.228.244	338.425	278.253		387.214
Saldo cuentas complementarias		(52.776)		(1.165.251)				
Saldo neto	1.491.214	1.590.359	266.770	1.062.993	338.425	278.253		387.214

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

La composición del abono (cargo) a resultados por impuesto a la renta del año es la siguiente:

	Consolidado		Individual	
	Cargo (abono) a resultados		Cargo (abono) a resultados	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
<b>GASTO TRIBUTARIO CORRIENTE</b>				
Provisión para impuesto de primera categoría	(2.609.434)	(1.609.588)	(1.027)	(1.031.444)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	19.547	(8.720)	19.547	(8.720)
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS:</b>				
Variación del año de impuestos diferidos	173.394	(400.936)	(104.338)	(460.804)
Efecto por amortización de cuentas de activos y pasivos diferidos	(95.297)			
Beneficios tributarios por pérdidas tributarias	450.438	(63.985)		(3.966)
Provisión de valuación		92.180	283.652	
Otros abonos (cargos) en la cuenta	52.950	(84.078)		(4.907)
<b>Total cargo (abono) a resultados</b>	<b>(2.008.402)</b>	<b>(2.075.127)</b>	<b>197.834</b>	<b>(1.509.841)</b>

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 9. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas es el siguiente:

2008												
Sociedad	País de Origen	Moneda de control de la Inversión	Número de Acciones	porcentaje de participación %	Patrimonio sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	patrimonio sociedades a valor justo M\$	Resultado del ejercicio a valor justo M\$	Resultado del devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizados M\$	valor contable de la inversión M\$
Steel Trading Company Inc.	Bahamas	Pesos	5.335.000	100,0000	7.846.272	1.753.573			1.753.573	7.846.272		7.846.272
Conjuntos Estructurales S.A.	Chile	Pesos	299.900	99,9667	548.281	(468.469)			(468.312)	547.898	123.092	424.806
Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	Perú	Dólares	1.647.484	10,5224	8.452.901	1.912.443			201.235	889.448	13.955	875.493
Cintac S.A.I.C.	Chile	Pesos	116.348.879	99,9999	62.249.911	4.587.370			4.587.370	62.249.910		62.249.910
Centroacero S.A. (valor justo)	Chile	Pesos	18.422.998	54,99998			6.775.074	(681.624)	(380.483)	3.726.084		3.726.084
Centroacero S.A. (valor libro)	Chile	Pesos	18.422.998	44,99997	6.618.501	(669.202)			(301.141)	2.978.513	5.719	2.972.794
Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Pesos	1.000	99,9000	11.700.353	1.203.577	11.263.152	1.246.823	1.246.823	11.263.151		11.263.151
Instapanel S.A.	Chile	Pesos	55.505.674	99,9999	19.855.563	385.155	17.250.824	585.696	585.607	17.250.823	124.728	17.126.095
Varco Pruden Chile S.A.	Chile	Pesos	6.867.327	99,9999	568.740	205.998	517.405	211.498	211.498	517.405	66.902	450.503
<b>Totales</b>									<b>7.436.170</b>	<b>107.269.504</b>	<b>334.396</b>	<b>106.935.108</b>

2007												
Sociedad	País de Origen	Moneda de control de la Inversión	Número de Acciones	porcentaje de participación %	Patrimonio sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	patrimonio sociedades a valor justo M\$	Resultado del ejercicio a valor justo M\$	Resultado del devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizados M\$	valor contable de la inversión M\$
Steel Trading Company Inc.	Bahamas	Pesos	5.335.000	100,0000	4.789.774	580.751			580.751	5.216.064		5.216.064
Conjuntos Estructurales S.A.	Chile	Pesos	299.900	99,9667	933.654	140.814			140.767	1.016.410	137.217	879.193
Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	Perú	Dólares	1.647.484	10,5224	5.106.274	689.553			72.558	585.123	13.609	571.514
Cintac S.A.I.C.	Chile	Pesos	116.348.879	99,9999	53.383.398	(385.688)	58.134.520	(159.524)	(159.524)	58.134.515		58.134.515
Centroacero S.A. (valor justo)	Chile	Pesos	18.422.998	54,99998			7.466.853	833.953	458.674	4.106.768		4.106.768
Centroacero S.A. (valor libro)	Chile	Pesos	18.422.998	44,99997	6.692.105	847.785			381.503	3.279.466		3.279.466
Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Pesos	1.000	99,9000	9.638.912	663.250	10.016.436	682.004	682.004	10.016.435		10.016.435
Instapanel S.A.	Chile	Pesos	55.505.674	99,9999	17.879.162	545.895	16.665.128	644.663	644.663	16.665.125	589	16.664.536
Varco Pruden Chile S.A.	Chile	Pesos	6.867.327	99,9999	333.096	(30.226)	305.907	(26.789)	(26.877)	305.907		305.907
<b>Totales</b>									<b>2.774.519</b>	<b>99.325.813</b>	<b>151.415</b>	<b>99.174.398</b>

Estas acciones no tienen cotizaciones bursátiles. Para determinar el valor contable de las inversiones, se han eliminado los resultados no realizados por operaciones de compraventa entre las sociedades.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 10. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2008, las obligaciones a largo plazo con bancos están expresadas en pesos, dólares estadounidenses y unidades de fomento y devengan intereses a tasas que varían entre 2,53% y 11,08%.

Proceso de refinanciamiento de obligaciones financieras:

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, 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 mantiene en disponible y depósitos a plazo a la fecha de cierre de los estados financieros.

Los acreedores varios a largo plazo incluyen obligaciones por leasing en unidades de fomento por M\$ 993.535 (M\$ 1.335.448 en 2007).

Los vencimientos de los pasivos a largo plazo son los siguientes:

	2008		2007	
	Consolidado M\$	Individual M\$	Consolidado M\$	Individual M\$
2009 - 2010	(4.372.581)	3.399.154	10.300.816	28.920.917
2010- 2011	8.179.111	8.179.111	3.357.546	3.466.507
2012 y más	15.814.145	32.561.349	2.012.973	656.673
<b>Totales</b>	<b>28.365.837</b>	<b>44.139.614</b>	<b>15.671.335</b>	<b>33.044.097</b>

## 11. PROVISION PARA INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

La provisión a largo plazo para indemnización por años de servicio tuvo el siguiente movimiento:

	Consolidado		Individual	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Saldos al 1° de enero	1.312.090	1.646.741	-	-
Provisión del año	578.067	182.201	45.876	-
Pagos del año y/o traspasos al circulante	(714.500)	(400.075)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>1.175.657</b>	<b>1.428.867</b>	<b>45.876</b>	<b>-</b>

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 12.. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	Capital pagado M\$	Sobreprecio en ventas de acciones propias M\$	Otras Reservas M\$	Utilidades Retenidas			Total Patrimonio Neto M\$
				Reserva futuros dividendos M\$	Utilidad Del año M\$	Dividendos provisorios M\$	
Saldos enero 1º, 2007	30.789.430	3.133.975	(546.942)	21.845.536	12.920.816	(2.363.526)	65.779.289
Distribución de utilidades 2007				6.770.158	(9.133.684)	2.363.526	
Dividendo definitivo ejercicio anterior					(3.787.132)		(3.787.132)
Aumento de capital	293.530	84.339					377.869
Corrección monetaria	2.299.846	238.070	(40.474)	2.121.335		(34.108)	4.584.669
Ajuste en filiales			392.111				392.111
Valorización de inversiones en el exterior			(674.234)				(674.234)
Utilidad del año					7.684.483		7.684.483
Dividendo provisorio						(2.045.150)	(2.045.150)
<b>Saldos a diciembre 31, 2007</b>	<b>33.382.806</b>	<b>3.456.384</b>	<b>(869.539)</b>	<b>30.737.029</b>	<b>7.684.483</b>	<b>(2.079.258)</b>	<b>72.311.905</b>
Actualización extracontable (8,9%)	2.971.070	307.618	(77.389)	2.735.596	683.919	(185.054)	6.435.760
<b>Saldos actualizados a diciembre 31, 2007</b>	<b>36.353.876</b>	<b>3.764.002</b>	<b>(946.928)</b>	<b>33.472.625</b>	<b>8.368.402</b>	<b>(2.264.312)</b>	<b>78.747.665</b>
Saldos enero 1º, 2008	33.382.806	3.456.384	(869.539)	30.737.029	7.684.483	(2.079.258)	72.311.905
Distribución de utilidades 2008				4.293.645	(6.372.903)	2.079.258	
Dividendo definitivo ejercicio anterior					(1.311.580)		(1.311.580)
Corrección monetaria	2.971.070	307.618	(115.961)	3.142.499		(82.246)	6.222.980
Ajuste en filiales			979.725				979.725
Valorización de inversiones en el exterior			(433.407)				(433.407)
Utilidad del año					7.010.148		7.010.148
Dividendo provisorio						(1.495.378)	(1.495.378)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>36.353.876</b>	<b>3.764.002</b>	<b>(439.182)</b>	<b>38.173.173</b>	<b>7.010.148</b>	<b>(1.577.624)</b>	<b>83.284.393</b>

a. **Capital** - Al 31 de diciembre de 2008, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 36.353.876 está dividido en 439.817.195 acciones sin valor nominal.

b. **Otras reservas** - Estas reservas se originan por las variaciones patrimoniales en las inversiones en las empresas en el exterior y por la aplicación del Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. a la compra de participación en filiales bajo control común.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

	Saldo al 2007	Conversión de Inversión	Ajuste en Filiales	Saldo al 2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Steel Trading Company Inc.	(729.859)	876.635	-	146.776
Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	(838.237)	103.091	-	(735.146)
Centroacero S.A.	(400.233)	-	-	(400.233)
Cintac S.A.I.C.	951.023	-	(471.980)	479.043
Inmobiliaria Cintac S.A.	70.378	-	-	70.378
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>(946.928)</b>	<b>979.726</b>	<b>(471.980)</b>	<b>(439.182)</b>

La reserva por Steel Trading Company Inc. se origina por su inversión en Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Perú).

La reserva por Centroacero S.A. se originó por la compra a la matriz Invercap S.A. del 44,9999% de participación en dicha Sociedad.

La reserva por Cintac S.A.I.C. e Inmobiliaria Cintac S.A., se originó por la compra por parte de esta última de la inversión indirecta que Acero Cintac S.A. mantenía en la filial indirecta Inmobiliaria Varco Pruden Chile S.A..

c. **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.

d. **Pago de dividendos** - Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha repartido los siguientes dividendos:

Dividendo	Año	Fecha del Acuerdo	Fecha a Disposición de los Accionistas	M\$
Provisorio	2008	26/06/2008	29/07/2008	1.495.378
Definitivo	2008	16/04/2008	29/04/2008	1.311.580
Provisorio	2007	28/12/2007	21/01/2008	1.011.580
Provisorio	2007	26/07/2007	22/08/2007	1.033.570
Definitivo	2007	16/04/2007	26/04/2007	3.787.132

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 13. FLUJO DE EFECTIVO

Actividades operacionales que afectan al flujo de efectivo corresponden a:

Colocación de acciones de pago M\$ 433.660 corresponde al saldo enterado en caja durante enero de 2007 por el aumento de capital aprobado el año anterior.

## 14. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

El detalle de las contingencias y compromisos al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

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

a.1 Ciertos contratos de préstamos suscritos implican para la Sociedad el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con razón de liquidez y de endeudamiento, horizonte de pago, operaciones con sociedades relacionadas y patrimonio neto mínimo.

Además, otros contratos de préstamos establecen la prohibición de efectuar cambios fundamentales en la Sociedad o traspasar todos o una parte sustancial de sus activos fijos y de constituir gravámenes sobre los bienes que posee actualmente o que compre en el futuro, con excepción de los ya existentes.

a.2 Un contrato de venta de terreno con pacto de retroarrendamiento financiero, implica para la Sociedad el cumplimiento con ciertas obligaciones, referidas principalmente a proporcionar información financiera periódica y a no realizar, sin el consentimiento previo del banco, modificaciones, mejoras o alteraciones de cualquier clase en el inmueble y constituir cualquier derecho sobre el mismo en favor de terceros.

a.3 La filial Varco Pruden Chile S.A. se encuentra en proceso de arbitraje por juicio mantenido con Fashion's Park S.A., por incumplimiento de contrato de este último.

Por una parte, Fashion's Park S.A. demanda a la filial por concepto de multas, daños y perjuicios por un monto de M\$ 117.000 y por otro lado la filial indirecta demanda a Fashion's Park S.A. por incumplimiento en plan de pagos acordados, por un monto de M\$ 32.000, aproximadamente.

A la fecha de este informe, los asesores legales de la filial no han concluido si el resultado del juicio será favorable o adverso y por lo mismo, si eventualmente se derivarán ganancias o pérdidas para la filial indirecta.

a.4 La filial Varco Pruden Chile S.A. mantiene un juicio civil por un monto de M\$ 13.000 aproximadamente. A la fecha de este informe, los asesores legales de la filial no han concluido si el resultado será favorable o adverso.

a.5 Con fecha 09 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 04 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,

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

por un monto máximo de U.F. 1.500.000, con vencimiento a 10 años a contar del 03 de septiembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

a.6 En 2008, la Sociedad ha entregado al Banco de Chile confort letter, declarando su decisión de mantener su participación accionaria mayoritaria actual y de ejercer los derechos de administración que le corresponden.

b. Garantías directas:

b.1 La Sociedad y su filial Cintac S.A.I.C., por una operación de factoring efectuada por la con una institución financiera, han cedido en garantía facturas por cobrar a clientes por M\$ 9.530.608.

b.2 Las filiales Instapanel S.A. y Varco Pruden Chile S.A. han otorgado a clientes boletas de garantía por M\$ 729.289 aproximadamente.

## 15. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La filial Instapanel S.A. ha recibido de clientes por operaciones propias del giro, boletas de garantía, fianza, avales y prenda e hipotecas por M\$ 658.351.

## 16. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1º y el 23 de enero de 2009, fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten a los mismos.



Ernesto Escobar E.  
Gerente General



Viviana Lassalle C.  
Contador General

# Análisis Razonado de los Estados Financieros

## 1.- Análisis comparativo y principales tendencias observadas.

Las ventas totales consolidadas durante el año 2008, que comprenden a Cintac S.A. y sus filiales chilenas: Conjuntos Estructurales S.A., Cintac S.A.I.C, Instapanel. S.A., Varco Pruden Chile S.A., Centroacero S.A. e Inmobiliaria Cintac S.A., y la filial peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A., experimentaron un aumento de 1,3% respecto de igual periodo del ejercicio 2007, explicado por el mayor valor de los productos como resultado del incremento en el precio del acero, la principal materia prima de las empresas. La filial peruana TUPEMESA S.A. por su parte, experimentó un aumento de un 40,6% respecto de igual periodo del 2007, debido al mayor precio de los productos, pese a la disminución en los despachos físicos de 8,6%. La filial chilena Conjuntos Estructurales redujo sus ingresos en 17,7% por el menor nivel experimentado en la construcción de viviendas, en tanto los de Cintac S.A.I.C (continuadora operativa de Cintac S.A.) aumentaron en un 3,4% respecto de 2007, lo que se explica por un aumento de los ingresos por ventas en el mercado interno de un 12,4%. Respecto del mercado externo de Cintac S.A.I.C., las ventas disminuyeron en 46,2% como resultado del análisis que se hiciera hacia fines del año 2007 donde se decidió dejar de exportar algunos productos que no representaban una utilidad interesante así como racionalizar los mercados dejando solo aquellos que exhibían una rentabilidad adecuada. Los despachos físicos en ambos sectores para esta filial tuvieron no obstante una disminución de 12% y 60% respectivamente. Cabe señalar que el margen operacional en ambos sectores se incrementó de manera muy importante. Centroacero S.A. experimentó mayores ventas valoradas en casi todas sus líneas de productos, alcanzando un incremento del 22,3% pero inferiores despachos físicos del 4,7% respecto de 2007. Instapanel S.A. tuvo un incremento de 6,9% en ingresos por venta, que se explica por una variación tanto en el mercado interno como externo de 7,4% y 3,3% respectivamente. Los despachos de esta filial se incrementaron en 10,9% evidenciando una importante actividad en el sector, fuertemente impulsado por el rubro de productos corrugados. No obstante la reducción en su facturación de un 11,9% respecto del año anterior, Varco Pruden Chile S.A. aumentó su margen de contribución significativamente obteniendo un resultado operacional de \$ 454,1 millones versus \$ 47,2 obtenido el año anterior. Lo anterior fue producto de una revisión de la estrategia de venta y la forma de enfrentar la cartera de proyectos lo que le ha traído significativos resultados

Los despachos totales del grupo Cintac, medidos en toneladas muestran un descenso de 13,4%, efecto que se produjo fundamentalmente el último trimestre del año 2008, producto de la repercusión que sobre el sector real ha tenido la crisis financiera mundial, lo que afectó de manera significativa la demanda por algunos de nuestros productos. En efecto, los despachos al mercado doméstico disminuyeron en 7,3% respecto del año anterior, no obstante, los despachos valorados de este mercado aumentó en 12,1%. Las exportaciones medidas en toneladas, se redujeron en un 50,7% mientras los despachos valorados lo hicieron en un 34,5%.

Como se puede apreciar, los resultados a nivel consolidado se ven afectados de manera significativa a contar del cuarto trimestre reduciendo los importantes resultados positivos acumulados en los primeros tres trimestres del año. Lo anterior es el resultado de la caída en la demanda de bienes en general como resultado de la crisis financiera mundial en la que actualmente nos encontramos. Esto provocó también una caída en los precios de acero a contar del mes de diciembre del año 2008.

El costo de explotación por su parte, se redujo en un 1,9% respecto de 2007, lo que conjuntamente con los mayores ingresos obtenidos resultó en un aumento de 15,8% del margen de explotación, el que varió de 16,5% en 2007 a 19,1% en 2008, aun considerando importantes gastos de reorganización operacional en el 2008 que son por una sola vez. Los aumentos en la eficiencia operacional, dentro de la cual se inserta la revisión de la mezcla de productos, del plan de exportaciones y el plan de eficiencia operativa, ha significado duplicar la productividad en Cintac S.A.I.C. y aumentarla significativamente en el resto de las empresas. Cabe señalar que la baja en el precio del acero experimentada a contar de noviembre de 2008, ha significado revisar el valor de los inventarios, lo que significó hacer un ajuste a las existencias para que el valor de realización sea mayor que el valor de costo. Como resultado de la anterior en el mes de diciembre se hizo un ajuste de M\$ 4.198.942 al costo de

# Análisis Razonado de los Estados Financieros

ventas en tanto la cantidad de M\$ 466.549 se hizo contra la cuenta de corrección monetaria. Todas las cifras a nivel consolidado excluyen las ventas entre compañías del grupo.

Los gastos de administración y ventas tuvieron un leve descenso de un 0,4% el año 2008 respecto del 2007. Las cifras del año 2008 incluyen gastos por concepto de reorganización administrativa del grupo los que son por una sola vez.

El resultado no operacional tuvo un importante resultado adverso producto de la alta inflación que estuvo presente durante gran parte del año y que produjo un efecto negativo por corrección monetaria de M\$ 4.422.339. En tanto la variación del tipo de cambio, el que se incrementó de manera significativa en el mes de octubre, tuvo un fuerte impacto representando pérdidas por M\$ 3.640.238. Comparativamente durante el año 2007, estos efectos produjeron una pérdida por M\$ 2.578.064 de corrección monetaria y una utilidad de M\$ 167.142 por diferencia de cambio.

El resultado neto consolidado obtenido durante el período 2008 fue de M\$ 7.010.148, el que es 16,2% menor al obtenido en 2007 de M\$ 8.368.402 explicado por el resultado no operacional.

Cabe mencionar, que a pesar de la muy significativa caída en la demanda en el cuarto trimestre del año, la empresa pudo aumentar su nivel de ventas y de EBITDA, el que llegó a M\$ 24.895.645 esto es un 37,0% sobre el logrado el año 2007.

## 2.- Principales índices financieros:

Detalle		31-12-2008	31-12-2007
Líquidez Corriente	veces	1,85	1,59
Razón Ácida	veces	0,88	0,89
Razón de endeudamiento	veces	1,11	1,08
Proporción Deuda			
De corto plazo	%	69,33	81,52
De largo plazo	%	30,67	18,48
Cobertura Gastos Financieros	veces	2,83	3,22
Total de Activos	M\$	175.767.699	163.526.679
Rotación de Inventarios	veces	2,60	3,37
Ingresos de Explotación	M\$	199.620.585	197.128.528
Costos de Explotación	M\$	(161.476.914)	(164.635.999)
Resultado no Operacional	M\$	20.220.369	14.502.750
Gastos Financieros	M\$	(4.359.621)	(4.227.487)
Resultado Operacional	M\$	(12.259.419)	(5.116.616)
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	16.998.587	17.365.551
Utilidad (pérdida) ejercicio	M\$	7.010.148	8.368.402
Rentabilidad del Patrimonio	%	8,65	10,75
Rentabilidad del Activo	%	4,13	5,18
Utilidad (pérdida) por acción	\$	15,94	19,03

# Análisis Razonado de los Estados Financieros

El índice de liquidez corriente en 2008 aumenta a 1,85 desde 1,59 en 2007, ocasionado por aumentos en los rubros existencias, disponible y depósitos plazo por M\$ 17.315.413 y disminuciones en los valores por cobrar (deudores por venta, documentos por cobrar más deudores varios) por M\$9.100.296, que explican un aumento neto del activo circulante de M\$ 8.330.424, lo que es un 7,6% mayor respecto de 2007. El pasivo circulante se redujo en un 7,2% respecto de 2007 debido a la disminución de obligaciones bancarias del largo plazo porción corto plazo, existentes al inicio del ejercicio. Cabe mencionar que al término del mes de septiembre, la empresa refinanció parte de sus pasivos de corto plazo a través de un crédito bilateral a 5 años plazo con dos años de gracia, el que ayudó a reducir el pasivo circulante. Adicionalmente, el pago de proveedores, tanto en el rubro cuentas por pagar como documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas, se redujo en M\$ 9.949.288.

La razón ácida se mantiene desde el 0,89 en 2007 a 0,88 en 2008 a pesar del incremento en las existencias, que al cierre de 2008, ajustadas a valor neto de realización, es superior en M\$ 13.204.080 respecto de 2007, explicado por el alto valor del precio del acero, mientras los niveles de inventario físico permanecieron similares a los existentes a esa fecha. Las variaciones de los otros activos y pasivos circulantes (excluido el inventario), es de una reducción de 7,9% y 7,2%, respectivamente.

El índice de endeudamiento aumenta desde 1,08 a 1,11, en 2008, como resultado del aumento del pasivo exigible en M\$ 7.704.407 por la apertura de cartas de crédito de importación. De los pasivos de corto plazo, M\$ 11.796.359 fue traspasada al largo plazo en el mes de septiembre. Al cierre del año 2008, el saldo en el corto plazo por cartas de crédito es de M\$ 36.265.847. El patrimonio, por otro lado, tuvo una variación positiva de M\$ 4.536.728 que se explica principalmente por los resultados obtenidos en 2008 neto de la distribución de dividendos sobre los resultados del ejercicio anterior.

El endeudamiento con bancos e instituciones financieras de largo plazo aumentó como resultado del refinanciamiento que llevando a cabo por la compañía el que se tradujo, en el giro de un crédito a cinco años plazo por MMUSD 30, con el que se han cancelado cartas de crédito de importación por M\$ 11.796.359. Al descontar los pagos realizados por deudas de largo plazo provenientes de ejercicios anteriores, el aumento neto fue de M\$ 13.289.625.

## 3.- Análisis de las diferencias entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

Los principales activos consolidados de la sociedad, de sus filiales chilenas y de la filial peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A., corresponden a efectivo equivalente, deudores varios y deudores por ventas, documentos por cobrar, existencias, activo fijo y cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

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

Las existencias se presentan al costo de adquisición y/o producción, según corresponda, y corregido monetariamente. Como se indicó anteriormente, la baja en los precios del acero hacia fin de año implicó una provisión a costo de ventas y corrección monetaria para presentar sus existencias al valor neto de realización.

El valor libros del activo fijo incluye la retasación técnica efectuada al 31 de diciembre de 1980 conforme a las disposiciones de la Circular 1.529 de fecha 10 de octubre de 1979 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Las adquisiciones posteriores a las retasaciones técnicas realizadas, se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente. La depreciación se determina según el método lineal y de acuerdo con la vida útil de los bienes. Conforme lo anterior, el valor económico de los bienes no difiere significativamente del su valor de libros.

# Análisis Razonado de los Estados Financieros

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

## 4.- Síntesis del período enero-diciembre de 2008

El año 2008 tuvo un comienzo muy auspicioso, con una creciente demanda interna por nuestros productos e importantes incrementos en los precios de acero producto de un robusto crecimiento mundial. Lo anterior, unido a un mejoramiento de los márgenes de comercialización, le permitió a la empresa exhibir significativos resultados en los primeros tres trimestres del año. Hacia fines del mes de septiembre y producto de la crisis originada en el mercado habitacional norteamericano, el sistema financiero mundial hizo crisis con consecuencias para el mercado real difíciles de dimensionar al día de hoy. Resultado de lo anterior, la demanda empezó a caer de manera muy importante, como también los márgenes y precios de acero.

La adecuada estrategia de manejo de inventarios que ha seguido la empresa, le ha permitido administrar el deterioro que ha sufrido el mercado en el cual está inserta. Sin perjuicio de ello, los resultados de la empresa se vieron afectados en el cuarto trimestre del año, habiéndose ajustado los valores del inventario a la nueva realidad económica.

Junto a lo anterior, la empresa se ha abocado a la tarea de refinanciar sus pasivos de corto plazo lo que ya se ha traducido en el giro del crédito de largo plazo ya mencionado precedentemente. De igual forma, en el mes de noviembre del año 2008, la SVS autorizó para el registro e inscripción una línea de bonos desmaterializada por la cantidad de UF 1.500.000 a un plazo de 10 años. La empresa está evaluando la oportunidad de colocación de este bono sin perjuicio de analizar otras alternativas de refinanciamiento de actuales pasivos de corto plazo.

## 5.- Análisis del estado de flujo de efectivo.

Durante el periodo 2008 se originó un flujo neto positivo de M\$3.151.849 como resultado de:

a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por M\$ 17.307.531 versus M\$ 18.386.368 del 2007, proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por M\$ 249.519.347, superior en M\$ 19.442.014 respecto de 2007, contrarrestados por M\$ 221.057.126 de pago a proveedores y personal, M\$ 5.679.407 en intereses pagados y M\$ 5.345.248 en impuestos y otros gastos en partidas menores.

b) Flujo neto negativo de M\$ 7.114.495 originado por actividades de financiamiento (M\$ 16.087.665 negativo en 2007), compuesto por el pago de préstamos (largo plazo porción corto plazo y cartas de crédito) por M\$ 57.688.246, y dividendos por M\$ 3.608.773, lo cual fue contrarrestado por la obtención de préstamos (cartas de crédito fundamentalmente) por la cantidad de M\$ 54.182.524.

c) Flujo neto negativo de M\$ 7.041.187 originado por actividades de inversión (M\$ 4.158.761 negativo en 2007), explicado casi exclusivamente por la incorporación de activos fijos para las plantas de Cintac S.A.I.C., Instapanel S.A. y Centroacero S.A..

# Análisis Razonado de los Estados Financieros

## 6.- Análisis de riesgo.

La administración ha definido las siguientes políticas para cubrir los riesgos de:

a) Tipo de cambio: La sociedad cuenta con una estructura de activos y pasivos en moneda extranjera que pretende minimiza los impactos en las fluctuaciones del tipo de cambio en el largo plazo. La sociedad no ha contratado durante 2008 coberturas de monedas.

b) Tasa de interés: Al cierre del semestre la sociedad no mantiene coberturas de tasa de interés que cubran las variaciones de la tasa de interés de los créditos contratados.

c) Precios de las materias primas: La empresa y sus filiales tienen como objetivo mantener la cantidad óptima de existencias que le permitan satisfacer la demanda de sus clientes, así como evitar incurrir en mayores costos por capital de trabajo invertido en inventarios, adquiriendo estrictamente lo necesario para cumplir sus compromisos. Es por ello que la empresa ajustó sus inventarios al 31 de diciembre de 2008 en las cantidades señaladas en el punto 1 subsección costos de explotación. Sin perjuicio de ello, los precios de las materias primas han sufrido nuevos ajustes a la baja lo que podría eventualmente impactar los resultados de la compañía durante el año 2009.

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

## 1.- Análisis comparativo y principales tendencias observadas.

Como consecuencia del traspaso de la actividad fabril a su filial Cintac S.A.I.C, continuadora operativa de Cintac S.A., durante 2008, la sociedad presenta sólo saldos de venta de exportación y contratos con empresas locales, todos comprometidos antes del traspaso de la actividad fabril mencionada. Es así como las ventas totales facturadas durante el 2008 sólo alcanzan los M\$ 101.792, en tanto las ventas del año 2007 fueron de M\$ 96.047.581.

El resultado final obtenido durante el periodo 2008 es de M\$ 7.010.148, el que se explica fundamentalmente por el reconocimiento de los resultados obtenidos por las filiales por M\$ 8.390.728. El resultado final de la sociedad fue un 16,2% menor al obtenido en el año 2007 el que fue de M\$ 8.368.402. El menor resultado se explica fundamentalmente por los resultados no operacionales de las filiales. En efecto, el elevado nivel inflacionario que nos acompañó durante gran parte del año, tuvo un importante efecto en las pérdidas por tipo de cambio en las filiales. Igual cosa ocurrió con el inesperado incremento en el tipo de cambio a contar del mes de octubre, ocasionando significativas pérdidas por diferencia de cambio las que, junto a la negativa corrección monetaria, significaron un cargo a resultados superior a los US\$ 12 millones.

El traspaso de la actividad fabril que llevaba Cintac S.A. hasta septiembre de 2007 y que fue traspasada a Cintac S.A.I.C. que a esa fecha no tenía actividades operativas, implicó traspasar a esta última y a la filial Inmobiliaria Cintac S.A. la mayor parte de sus activos operativos, esto es, existencias y activos fijos, por lo que la comparación de algunos índices financieros no resulta concluyente.

## 2.- Principales índices financieros:

Detalle		31-12-2008	31-12-2007
Líquidez Corriente	veces	1,24	1,39
Razón Ácida	veces	1,24	1,38
Razón de endeudamiento	veces	1,00	0,89
Proporción Deuda			
De corto plazo	%	47,19	52,68
De largo plazo	%	52,81	47,32
Cobertura Gastos Financieros	veces	1,97	3,33
Total de Activos	M\$	166.859.205	148.580.973
Ingresos de Explotación	M\$	101.792	96.047.581
Costos de Explotación	M\$	(302.053)	(80.978.594)
Resultado Operacional	M\$	(1.819.934)	7.421.468
Gastos Financieros	M\$	(5.953.632)	(3.780.676)
Resultado no Operacional	M\$	7.574.804	1.399.331
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	11.729.066	13.677.640
Utilidad (pérdida) ejercicio	M\$	7.010.148	8.368.402
Rentabilidad del Patrimonio	%	8,65	10,75
Rentabilidad del Activo	%	4,44	5,90
Utilidad (pérdida) por acción	\$	15,94	19,03

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

Sin perjuicio de la difícil comparación de índices por lo mencionado en el punto 1.-, podemos mencionar que la baja en la razón de liquidez corriente de 1,39 a 1,24 responde a la reducción neta de activos circulantes en M\$ 2.255.567. En efecto, las existencias, deudores y documentos por cobrar se redujeron en un 100% respecto de diciembre de 2007, mismos que sumaban M\$ 5.165.104 a esa fecha. Los activos en tránsito se redujeron en M\$ 2.949.970, mientras el disponible y depósitos a plazo aumentaron en M\$ 3.908.655. Por el lado del pasivo circulante tuvimos un aumento neto de M\$ 2.645.587 explicado por el aumento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras, que a diciembre de 2008 está compuesta por operaciones a favor de las distintas filiales.

De igual forma, la razón ácida pasa de 1,39 a 1,24 se explica por las mismas razones expuestas anteriormente, toda vez que las existencias fueron traspasadas a la filial Cintac S.A.I.C en 2007 quedando a diciembre del mismo año solo M\$ 218.181, en tanto tenemos M\$ 0 en 2008.

En cuanto a la razón de endeudamiento, que aumenta desde un 0,89 en 2007 a 1,00 veces en 2008, este está explicado por el aumento de los pasivos financieros de corto plazo y largo plazo en M\$ 9.697.814 y M\$ 13.463.605, respectivamente, adquiridos para el financiamiento de las operaciones de las distintas filiales. Este financiamiento se refiere fundamentalmente al aumento en el valor de las existencias dado el alto precio del acero que primó durante casi todo el año, precio que vino a reducirse hacia diciembre de 2008.

### 3.- Análisis de las diferencias entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

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

Las inversiones en empresas relacionadas hasta el 31 de diciembre de 2003, se presentan valorizadas al método patrimonial proporcional y las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir del 01 de enero de 2004 se valorizan de acuerdo al método del valor patrimonial, conforme al boletín técnico N° 72 de Colegio de Contadores de Chile A.G.

El pasivo exigible se presenta a su valor económico, esto es, el valor del capital mas los intereses devengados al cierre de los respectivos estados financieros.

### 4.- Síntesis del período enero-diciembre de 2008

Como se ha mencionado, durante el año 2007 se llevó a cabo una importante reorganización de empresas al interior de las sociedades que pertenecen a Cintac S.A., producto de la adquisición en mayo 2006 de las sociedades Instapanel S.A., Varco Pruden Chile S.A., Latin American Enterprise S.A. e Imsatec S.A. y de la sociedad Centroacero S.A. en el mes de agosto de 2006. Como resultado de ella, la propiedad de todas las sociedades con actividad fabril han quedado radicadas directamente en Cintac S.A., constituyendo una estructura que posibilita velar y coordinar las respectivas actividades de las filiales, posibilitar un mejor rendimiento de dichas inversiones y lograr una optimización operacional.

Hoy Cintac S.A. se constituye como la empresa matriz concentrando las actividades financieras y de tesorería del grupo de empresas.

Junto a lo anterior, la empresa se ha abocado a la tarea de refinanciar sus pasivos de corto plazo lo que ya se ha traducido en el giro de un crédito de largo plazo en el mes de septiembre por MUS\$ 30.000. De igual forma, en el mes de noviembre de 2008, la SVS dio la autorización para el registro e inscripción de una línea de bonos desmaterializada por la cantidad de UF 1.500.000 a un plazo de 10 años. La empresa está evaluando la oportunidad de colocación de este bono sin perjuicio de analizar otras alternativas de refinanciamiento de actuales pasivos de corto plazo.

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

## 5.- Análisis del estado de flujo de efectivo.

Durante el periodo 2008 se originó una variación neta del efectivo y efectivo equivalente de M\$ 6.218.487 como resultado de:

a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación de M\$ 659.473 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por M\$ 5.115.012 contrarrestados tanto por el pago a proveedores por M\$ 2.062.657 como por los pagos de intereses financieros por M\$ 3.173.130.

b) Flujo neto positivo de M\$ 38.424.384 originado por traspaso de fondos desde filiales por M\$ 54.463.613 y por la obtención de créditos bancarios neto de pagos de operaciones de importación por M\$ 5.807.152, reducido por pago de créditos bancarios de largo plazo y dividendos por M\$ 19.252.783. y M\$ 2.593.598, respectivamente

c) El flujo neto negativo originado por actividades de inversión está compuesto fundamentalmente por el traspaso de fondos a filiales por M\$ 32.312.823

## 6.- Análisis de riesgo.

La administración ha definido las siguientes políticas para cubrir los riesgos de:

a) Tipo de cambio: La sociedad cuenta con una estructura de activos y pasivos en moneda extranjera que pretende minimiza los impactos en las fluctuaciones del tipo de cambio en el largo plazo. La sociedad no ha contratado durante 2008 coberturas de monedas.

b) Tasa de interés: Al cierre del ejercicio la sociedad no mantiene coberturas de tasa de interés que cubran las variaciones de la tasa de interés de los créditos contratados.

c) Precios de las materias primas: La empresa y sus filiales tienen como objetivo mantener la cantidad óptima de existencias que le permitan satisfacer la demanda de sus clientes, así como evitar incurrir en mayores costos por capital de trabajo invertido en inventarios, adquiriendo estrictamente lo necesario para cumplir sus compromisos.

# Balances Generales Condensados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Cintac S.A.I.C		Instapanel S.A.		Varco Pruden Chile S.A		Centroacero S.A. y Filiales		Conjuntos Estructurales S.A.		Inmobiliaria Cintac S.A.		Steel Trading Company Inc. y filial	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007

<b>CIRCULANTE:</b>														
Disponible	1.169.459	551.763	166.427	192.341	235.062	104.957	89.023	311.262	54.220	41.888	51.715	25.690	257.182	102.553
Depósitos a plazo	0	0	219.787	0	0	0	0	0	0	0	0	0	233.507	943.250
Valores negociables	0	0	0	87.195	0	0	0	0	0	0	0	0	4.026	3.254
Deudores por ventas, neto	13.412.846	16.309.537	7.033.635	7.533.951	3.636.136	2.368.426	3.438.680	4.276.236	2.610.831	3.049.330	0	0	1.414.507	1.021.001
Documentos por cobrar, neto	1.882.813	2.184.439	1.592.891	1.719.050	179.490	246.922	1.341.901	1.179.676	318.098	258.226	0	0	535.743	634.670
Deudores varios	420.237	425.557	68.906	120.366	125.273	278.082	128.419	106.889	372.718	208.571	864	0	39.291	8.577
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	9.365.556	7.807.312	2.688.965	2.527.627	330.650	234.027	195.196	56.947	0	0	1.793.097	631.096	76.370	28.718
Existencias	20.324.995	18.279.819	14.016.442	9.209.748	1.440.447	1.845.263	5.949.486	7.183.376	3.975.325	4.070.874	0	0	16.718.041	8.230.281
Otros activos circulantes	3.665.679	4.967.395	1.119.502	438.068	379.017	165.670	538.541	492.678	1.061.076	730.042	506.694	227.503	1.158.215	15.274
<b>Total activo circulante</b>	<b>50.241.585</b>	<b>50.525.822</b>	<b>26.906.555</b>	<b>21.828.366</b>	<b>6.326.075</b>	<b>5.243.367</b>	<b>11.681.246</b>	<b>13.607.054</b>	<b>8.392.268</b>	<b>8.358.931</b>	<b>2.362.370</b>	<b>884.289</b>	<b>20.436.882</b>	<b>10.997.578</b>
<b>FUO:</b>														
Costo	49.640.617	45.777.559	22.531.563	19.792.479	5.046.773	5.009.864	6.903.103	6.187.894	860.582	813.002	27.864.107	26.772.428	7.784.906	5.964.040
Retasación técnica activo fijo	4.772.730	4.840.812	-18.964	-18.965	0	0	143.256	143.257	0	0	3.987.803	3.987.804	1.018.934	866.303
Depreciación acumulada	-36.513.700	-35.228.876	-14.577.551	-13.835.871	-2.948.952	-2.618.754	-4.206.939	-3.819.013	-368.045	-255.097	-9.691.696	-9.359.708	-4.476.562	-3.339.778
Activo fijo, neto	17.899.647	15.389.485	7.935.028	5.937.623	2.097.821	2.391.110	2.839.420	2.512.138	492.537	557.905	22.160.214	21.400.524	4.327.278	3.490.565
<b>OTROS ACTIVOS:</b>														
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	32.572.630	34.366.539	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	348.142	295.992
Otros	146.792	170.289	2.963.582	3.339.283	447.119	603.609	42.374	48.645	1.172	0	0	0	3.520	2.177
<b>Total otros activos</b>	<b>32.719.422</b>	<b>34.536.828</b>	<b>2.963.582</b>	<b>3.339.283</b>	<b>447.119</b>	<b>603.609</b>	<b>42.374</b>	<b>48.645</b>	<b>1.172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>351.662</b>	<b>298.169</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>100.860.654</b>	<b>100.452.145</b>	<b>37.795.165</b>	<b>31.105.272</b>	<b>8.871.015</b>	<b>8.238.085</b>	<b>14.563.040</b>	<b>16.167.847</b>	<b>8.885.977</b>	<b>8.916.833</b>	<b>24.512.584</b>	<b>22.284.813</b>	<b>25.115.822</b>	<b>14.776.312</b>

	Cintac S.A.I.C		Instapanel S.A.		Varco Pruden Chile S.A		Centroacero S.A. y Filiales		Conjuntos Estructurales S.A.		Inmobiliaria Cintac S.A.		Steel Trading Company Inc. y filial	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007

<b>PASIVO Y PATRIMONIO CIRCULANTE:</b>														
Obligaciones con bancos e instituciones financieras:														
A corto plazo	0	0	0	3.390.050	0	0	0	2.686.371	168.188	0	0	0	13.002.684	7.338.218
A largo plazo, parte circulante	0	0	0	0	0	0	242.765	590.241	0	0	0	0	145.363	60.829
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	0	0	0	0	0	0	0	0	19.232	19.349	0	0	0	0
Cuentas por pagar	262.036	866.706	2.429.424	2.082.421	1.259.350	1.034.653	446.459	231.421	169.952	1.615.505	18.797	1.167	879.777	289.854
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	35.258.007	38.287.880	7.575.469	5.230.942	2.193.168	3.203.607	676.236	3.711.613	7.897.754	6.113.100	1.393.733	69.856	1.302.253	818.233
Otros	2.005.760	1.787.191	1.230.311	788.884	486.773	398.508	307.379	242.979	78.089	107.174	36.429	142.334	975.489	453.609
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>37.525.803</b>	<b>40.941.777</b>	<b>11.235.204</b>	<b>11.562.297</b>	<b>3.939.291</b>	<b>4.636.768</b>	<b>1.672.839</b>	<b>7.462.625</b>	<b>8.333.285</b>	<b>7.855.128</b>	<b>1.448.959</b>	<b>213.357</b>	<b>16.305.566</b>	<b>8.960.743</b>
<b>A LARGO PLAZO:</b>														
Obligaciones con bancos e instituciones financieras:	0	0	0	0	0	0	898.893	1.133.021	0	0	0	0	74.534	14.366
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	0	0	6.613.913	0	4.362.385	3.238.575	5.076.785	0	0	0	11.319.912	11.544.608	0	0
Acreedores varios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.216	0	30.072	0	0
Impuestos diferidos	249.383	196.512	0	0	0	0	92.882	107.534	4.410	25.740	43.360	0	0	0
Provisiones	835.556	1.179.337	90.485	72.568	600	0	203.140	176.963	0	0	0	0	0	0
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>1.084.939</b>	<b>1.375.849</b>	<b>6.704.398</b>	<b>72.568</b>	<b>4.362.985</b>	<b>3.238.575</b>	<b>6.271.700</b>	<b>1.417.518</b>	<b>4.410</b>	<b>44.966</b>	<b>11.363.272</b>	<b>11.574.680</b>	<b>74.534</b>	<b>14.366</b>
<b>INTERES MINORITARIO PATRIMONIO:</b>														
Capital pagado	47.527.914	47.527.914	18.968.870	18.968.870	215.273	215.274	6.469.438	6.469.438	422.832	422.708	6.887.478	6.887.477	4.379.238	4.379.239
Otras reservas	8.167.804	8.639.784	-654.064	-654.064	0	0	-29.520	-29.521	0	0	2.946.048	2.946.048	-436.257	-1.312.893
Utilidad acumulada	2.503.279	2.362.510	1.155.602	0	183.735	98.320	847.785	0	593.918	453.227	663.250	0	2.149.718	1.568.967
Utilidad (pérdida) del periodo	4.587.371	-385.688	385.155	1.155.602	206.998	49.148	-669.202	847.785	-468.468	140.814	1.203.577	663.250	1.753.573	580.751
Deficit periodo de desarrollo	-536.456	0	0	0	-36.267	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimonio, neto</b>	<b>62.249.912</b>	<b>58.134.520</b>	<b>19.855.563</b>	<b>19.470.408</b>	<b>568.739</b>	<b>362.742</b>	<b>6.618.501</b>	<b>7.287.702</b>	<b>548.282</b>	<b>1.016.749</b>	<b>11.700.353</b>	<b>10.496.775</b>	<b>7.846.272</b>	<b>5.216.064</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100.860.654</b>	<b>100.452.145</b>	<b>37.795.165</b>	<b>31.105.273</b>	<b>8.871.015</b>	<b>8.238.085</b>	<b>14.563.040</b>	<b>16.167.847</b>	<b>8.885.977</b>	<b>8.916.833</b>	<b>24.512.584</b>	<b>22.284.812</b>	<b>25.115.822</b>	<b>14.191.193</b>

# Estados De Resultados Condensados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Cintac S.A.I.C		Instapanel S.A.		Varco Pruden Chile S.A		Centroacero S.A. y Filiales		Conjuntos Estructurales S.A.		Inmobiliaria Cintac S.A.		Steel Trading Company Inc. y filial	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
INGRESOS DE EXPLOTACION	100.727.957	28.807.420	40.677.930	38.037.847	10.506.853	11.921.398	34.098.464	27.825.641	8.976.520	10.907.275	2.426.024	1.202.297	23.121.143	16.446.931
COSTOS DE EXPLOTACION	81.038.462	-26.583.696	-33.709.060	-31.526.118	-8.585.997	-10.230.089	-29.470.799	-24.640.374	-8.132.135	-9.436.818	-704.518	-386.423	-17.917.276	-13.717.765
MARGEN DE EXPLOTACION	19.689.495	2.223.724	6.968.870	6.511.729	1.910.866	1.691.309	4.627.665	3.185.267	844.385	1.471.457	1.721.506	815.874	5.203.867	2.729.166
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	-8.254.146	-1.960.077	-4.122.027	-4.135.421	-1.456.770	-1.644.496	-2.013.440	-1.495.660	-1.521.507	-1.334.002	-348.005	-103.597	-1.874.132	-1.252.157
UTILIDAD OPERACIONAL	11.435.349	243.647	2.846.843	2.376.308	454.086	46.813	2.614.225	1.689.607	-677.122	137.455	1.373.501	712.277	3.329.735	1.477.009
RESULTADO NO OPERACIONAL:														
Ingresos financieros	2.291.883	1.152.238	624.040	180.079	29.660	4.315	47.966	36.460	111.026	0	1.308	0	33.788	40.149
Otros ingresos fuera de la explotación	402.722	1.532.011	9.989	87.194	763	7.994	3.210	473	21.097	55.978	0	0	30.560	20.247
Amortización del menor valor de inversión	0	-86.924	-267.244	-267.244	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos financieros	-2.516.253	-1.448.337	-581.269	-300.170	-79.295	-12.820	-250.396	-326.039	-72.027	-26.183	-791.240	-411.410	-782.057	-414.897
Otros egresos fuera de la explotación	-41.075	-793	-22.955	-95.827	-54.325	-29.760	-139	-5.677	-10.634	-4.243	0	-621	-62.116	-56.975
Corrección monetaria	-3.825.081	-2.221.400	-960.138	-703.669	-235.063	72.403	-719.190	-453.450	61.099	-1.852	878.946	542.773	-19.651	-19.065
Diferencia de cambio	-1.950.844	40.816	-1.102.651	153.055	235.754	-24.734	-2.453.819	6.031	0	0	0	0	62.016	-17.179
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	5.638.648	-1.032.389	-2.290.228	-946.582	-102.506	17.398	-3.372.348	-742.202	110.561	23.700	89.014	130.742	-737.460	-447.720
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERES MINORITARIO	5.796.701	-788.742	558.615	1.429.726	351.580	64.211	-758.123	947.405	-566.561	161.155	1.462.515	843.019	2.592.275	1.029.289
IMPUESTO A LA RENTA	-1.209.330	403.054	-171.460	-278.542	-145.582	-15.053	89.921	-99.620	98.093	-20.341	-258.938	-179.769	-637.467	-375.982
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	4.587.371	-385.688	385.155	1.151.184	205.998	49.148	-669.202	847.785	-468.468	140.814	1.203.577	663.250	1.954.808	653.307
INTERES MINORITARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-201.235	-72.556
AMORTIZACION DEL MAYOR VALOR DE INVERSION	0	0	0	4.418	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD DEL AÑO	4.587.371	-385.688	385.155	1.155.602	205.998	49.148	-669.202	847.785	-468.468	140.814	1.203.577	663.250	1.753.573	580.751

# Flujos Efectivos Condensados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Cintac S.A.I.C		Instapanel S.A.		Varco Pruden Chile S.A		Centroacero S.A. y Filiales		Conjuntos Estructurales S.A.		Inmobiliaria Cintac S.A.		Steel Trading Company Inc. y filial	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>														
Recaudación de deudores por ventas	116.571.077	31.117.213	45.522.554	35.318.200	9.213.802	10.148.108	38.719.295	39.389.823	8.485.225	10.588.740	578.135	205.351	27.399.790	19.381.187
Ingresos financieros percibidos	5.109	35.909	0	51.921	3.822	4.314	11.161	40.601	0	0	0	0	33.788	40.149
Otros ingresos percibidos	883.691	2.814.388	0	0	0	0	149.243	151.413	162.529	326.296	0	0	0	0
Pago a proveedores y personal	-104.731.563	-42.227.728	-46.114.017	-34.338.543	-9.338.540	-10.471.704	-28.161.785	-37.702.867	-7.612.917	-10.691.050	0	0	-10.585.046	-17.381.110
Intereses pagados	-161.828	0	-352.517	-300.170	-23.736	-12.820	-114.586	-379.487	-72.027	-24.314	0	0	-486.199	-415.750
Impuesto a la renta pagado	-1.110.318	-404.868	0	0	0	0	0	-233.033	-8.027	-40.335	0	0	0	0
Otros gastos pagados	-126.318	-28.306	-235.219	-402.151	-54.325	-51.404	-915.289	-267.541	-10.634	-3.910	-1.194.106	-179.314	-48.682	-35.509
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	-273.162	-1.059.510	-554.939	-186.134	-144.535	-48.377	-940.888	-1.304.247	-153.613	0	0	0	-1.486.508	-1.091.893
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>11.056.688</b>	<b>-9.752.902</b>	<b>-1.734.138</b>	<b>143.123</b>	<b>-343.512</b>	<b>-431.883</b>	<b>8.747.151</b>	<b>-305.338</b>	<b>790.536</b>	<b>155.427</b>	<b>-615.971</b>	<b>26.037</b>	<b>14.827.143</b>	<b>497.074</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>														
Caja recibida por fusión	0	0	0	2.954.670	0	0	0	6.000.873	0	0	0	0	0	10.230.116
Obtención de préstamos	0	0	7.191.886	0	490.849	309.733	-7.661.071	0	0	0	2.139.541	10.890	0	0
Obtención de préstamos de empresas relacionadas	-46.078.572	10.614.703	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Repartos / colocación de capital	0	0	0	-2.738.936	0	0	0	0	0	0	0	10.890	0	0
Pago de préstamos	0	0	-2.857.302	0	0	0	-557.134	-5.392.763	0	0	0	0	-15.161.248	-10.230.116
Otros préstamos (desembolsos) por financiamiento	0	0	0	-2.058.471	0	0	0	-784.080	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>-46.078.572</b>	<b>10.614.703</b>	<b>4.334.584</b>	<b>-1.842.737</b>	<b>490.849</b>	<b>309.733</b>	<b>-8.218.205</b>	<b>-85.970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.139.541</b>	<b>10.890</b>	<b>-15.161.248</b>	<b>0</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>														
Ventas de activos fijos	1.230.374	164.523	7.508	0	0	0	0	0	28.031	0	0	0	0	0
Incorporación de activos fijos	-2.716.495	-629.552	-2.490.606	-439.306	-40.518	-45.719	-778.888	-373.624	-91.602	-189.606	-1.450.266	0	-405.068	-390.452
Otros préstamos a empresas relacionadas	-55.072.391	157.659	0	97.078	0	0	0	0	-703.889	0	0	0	0	0
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de inversión</b>	<b>-56.558.512</b>	<b>-307.370</b>	<b>-2.483.098</b>	<b>-342.228</b>	<b>-40.518</b>	<b>-45.719</b>	<b>-778.888</b>	<b>-373.624</b>	<b>-767.460</b>	<b>-189.606</b>	<b>-1.450.266</b>	<b>0</b>	<b>-405.068</b>	<b>-390.452</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL AÑO</b>	<b>576.748</b>	<b>554.431</b>	<b>117.348</b>	<b>-2.041.842</b>	<b>106.819</b>	<b>-167.869</b>	<b>-249.942</b>	<b>-764.932</b>	<b>23.076</b>	<b>-34.179</b>	<b>73.304</b>	<b>36.927</b>	<b>-739.173</b>	<b>106.622</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>40.948</b>	<b>-3.177</b>	<b>-10.670</b>	<b>-186.957</b>	<b>23.286</b>	<b>-31.109</b>	<b>27.703</b>	<b>400</b>	<b>-10.744</b>	<b>-5.629</b>	<b>-47.279</b>	<b>-11.237</b>	<b>184.830</b>	<b>-142.052</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>617.696</b>	<b>551.254</b>	<b>106.678</b>	<b>-2.228.799</b>	<b>130.105</b>	<b>-198.978</b>	<b>-222.239</b>	<b>-764.532</b>	<b>12.332</b>	<b>-39.808</b>	<b>26.025</b>	<b>25.690</b>	<b>-554.342</b>	<b>-35.431</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>551.763</b>	<b>509</b>	<b>279.536</b>	<b>2.508.335</b>	<b>104.957</b>	<b>303.935</b>	<b>311.262</b>	<b>1.075.794</b>	<b>41.888</b>	<b>81.696</b>	<b>25.690</b>	<b>0</b>	<b>1.049.057</b>	<b>1.084.488</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.169.459</b>	<b>551.763</b>	<b>386.214</b>	<b>279.536</b>	<b>235.062</b>	<b>104.957</b>	<b>89.023</b>	<b>311.262</b>	<b>54.220</b>	<b>41.888</b>	<b>51.715</b>	<b>25.690</b>	<b>494.715</b>	<b>1.049.057</b>

# Flujos Efectivos Condensados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Cintac S.A.I.C		Instapanel S.A.		Varco Pruden Chile S.A		Centroacero S.A. y Filiales		Conjuntos Estructurales S.A.		Inmobiliaria Cintac S.A.		Steel Trading Company Inc. y filial	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
UTILIDAD DEL AÑO	4.587.371	-385.688	385.155	1.155.602	205.998	-49.148	-669.202	847.785	-468.468	140.814	1.203.577	663.250	1.753.573	580.751
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS:														
Pérdida en venta de activos fijos	39.506	-38.783	4.595	0	0	0	0	0	-12.829	0	0	0	0	0
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:														
Depreciación del año	1.645.880	868.688	892.609	1.098.119	327.794	343.385	396.837	434.903	132.553	89.455	704.518	396.423	463.939	412.696
Amortización de intangibles	0	0	732	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Castigos y provisiones	0	0	824.988	20.763	0	72.790	154.840	72.016	33.171	42.846	0	0	15.715	15.954
Amortización del menor valor de inversión	0	86.924	267.244	267.244	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización del mayor valor de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corrección monetaria	3.825.081	2.221.400	950.138	703.669	235.063	-72.403	719.190	453.450	-61.099	1.852	-878.946	-542.773	19.651	19.065
Diferencia de cambio	1.950.844	-40.816	1.102.651	-153.055	-235.754	24.734	2.453.819	-6.031	0	0	0	0	-62.016	17.179
Otros cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	786.491	-124.099	171.460	194.750	0	15.063	125.851	0	-28.135	-45.893	741.417	411.410	0	0
DISMINUCIÓN (AUMENTO) DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:														
Deudores por ventas	-2.414.442	-21.914.800	-59.441	-2.699.326	-1.461.974	-1.628.739	128.122	-677.391	-942.751	-1.127.127	0	0	-18.588	-282.399
Existencias	713.733	-18.433.996	-6.224.382	-2.812.425	265.332	119.367	653.287	-1.097.027	-247.702	-1.555.081	0	0	-7.037.696	577.168
Otros activos	-1.799.263	-1.239.951	-718.105	-2.807.063	43.010	-119.300	-171.912	-329.380	-408.084	-153.431	-2.324.057	-1.066.359	25.814	45.764
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:														
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	860.847	33.509.701	566.988	5.797.424	298.323	360.983	2.369.575	7.547	2.385.904	3.317.774	38.540	14.391	20.469.301	-1.367.388
Impuesto a la renta por pagar	217.519	-666.736	0	0	0	0	0	-239.257	-10.749	-19.994	-101.020	159.695	0	0
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-243.340	20.898	0	0	0	403.069	2.596.744	228.047	0	1.484	0	0	0	0
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	886.451	-3.615.644	101.230	-622.579	-21.304	0	0	0	418.725	-537.272	0	0	-1.003.784	405.759
Interés minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	201.235	72.556
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	11.056.688	-9.752.902	-1.734.138	143.123	-343.512	-431.883	8.747.151	-305.338	790.536	155.427	-615.971	26.037	14.827.144	497.075

# Notas a la Información Financiera Condensada

## Base de la Presentación

La información condensada que se presenta ha sido resumida de los estados financieros de las respectivas empresas, cuyos antecedentes podrán ser consultados a la Sociedad dentro de los 15 días anteriores a la junta de accionistas.

## Criterios Contables Aplicados

Los criterios aplicados por las filiales se resumen en la página n° 80.

## Transacciones Entre las Compañías

Las Transacciones entre las empresas relacionadas y las transacciones de éstas con la casa matriz se describen en las notas a los estados financieros de Cintac S.A. en la página n° 88.

# Hechos Relevantes

Durante el periodo 01 de enero y el 31 diciembre de 2008, hubo los siguientes hechos relevantes:

## 21 de enero de 2008

Se paga el dividendo No 63 acordado en sesión de directorio de fecha 28 de diciembre de 2007.

## 06 de marzo de 2008

En sesión de Directorio se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 16 de Abril de 2008. El objeto de esta Junta es conocer y pronunciarse respecto de las siguientes materias:

1. Pronunciarse respecto de la Memoria, Balance General y demás Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.
2. Aprobación de los resultados del ejercicio, distribución y política de dividendos .
3. Fijación de la remuneración de Directorio y Comité de Directores y gastos de este Comité.
4. Designación de auditores externos y clasificadores de riesgo para el ejercicio 2008.
5. Designación del periódico para los efectos de publicación de avisos de citación a Juntas de Accionistas.
6. Cuenta del Comité de Directores.
7. Otras materias de interés social y de competencia de la Junta e información sobre operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley N° 18.046.-

El Directorio acordó, asimismo, que en dicha junta informará a los señores accionistas acerca del plan de implementación de las Normas IFRS.

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

Proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, que de la utilidad líquida del ejercicio 2007, ascendente a \$ 6.713.460.853, se reparta como dividendo definitivo el 50%, esto es, la suma de \$ 3.356.730.427, de la cual corresponde deducir \$ 2.2045.149.957 ya pagados en los meses de agosto de 2007 y enero 2008 como dividendos provisorios número 62 y 63 respectivamente, con cargo al ejercicio 2007; quedando un saldo por repartir ascendente a \$ 1.311.580.470 que se propone cancelar a contar del 29 de abril del 2008.

Asimismo, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas 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, sin perjuicio de que pueda acordar el reparto de dividendos provisorios según la ley.

## 16 de abril de 2008

Se celebró la Junta General Ordinaria de accionistas de Cintac S.A. en donde se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la Memoria, Balance General y demás Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.
2. Aprobación de los resultados del ejercicio 2007, distribución y política de dividendos.

# Hechos Relevantes

Se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de \$ 3.356.730.427 equivalente al 50% de las utilidades líquidas del ejercicio de la cual corresponde deducir \$ 2.045.149.957 pagados en los meses de agosto de 2007 y enero 2008 como dividendo provisorios números 62 y 63 respectivamente con cargo al ejercicio 2007, quedando un saldo por repartir ascendente a \$ 1.311.580.470 que se pagará el día 29 de abril de 2008.

3. Fijación de la remuneración del Directorio y del Comité de Directores y su presupuesto de gastos a que se refiere el Art. 50 bis de la Ley N° 18.046.

4. Designación como de auditores externos para el ejercicio 2008, a Deloitte y de no llegar a acuerdo satisfactorio con dicha firma se negocia indistintamente con la firma Price Waterhouse y Ernst and Young. Designar a Fitch Chile y Humphreys Ltda. como clasificadores de riesgo.

5. Designación al " Diario Financiero" como el periódico para efectuar las publicaciones de avisos de citación a Juntas de Accionistas, como asimismo, de cualquier información de deba comunicar la Sociedad.

A esta Junta asistieron accionistas representadas por 399.096.752 acciones las que representan un 90,74% del total de las acciones emitidas por la sociedad.

## 29 de abril de 2008

Se paga dividendo definitivo N° 64 acordado en Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2008.

## 26 de junio de 2008

En sesión de Directorio se acordó el pago de un dividendo provisorio N° 65 de \$ 3,4 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2008.

## 29 de julio de 2008

Se paga el dividendo provisorio N° 65 acordado en sesión de Directorio del 26 de junio de 2008.

## 09 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.

## 04 de noviembre de 2008

La Superintendencia de Valores y Seguros Registro 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 03 de septiembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

## 26 de noviembre de 2008

En sesión de Directorio, presenta su renuncia al cargo de Gerente General de Cintac S.A., el señor Ernesto Escobar Elissetche. En la misma fecha es designado el nuevo Gerente General don Jorge Eugenin Ulloa.



Diseño y Producción  
[www.intramedios.cl](http://www.intramedios.cl)



**CINTAC**