

# CINTAC

**MEMORIA ANUAL  
2009**

## CONTENIDOS

Carta a los Señores Accionistas	2
Grupo Cintac	4
Empresas Consolidadas	6
Principales Accionistas	7
Historia de Cintac	8
Directorio y Administración	11
Información Legal	13
Objeto Social	15
Actividades y Negocios	16
Finanzas y Recursos Humanos	50
Acciones Transadas	59
Recursos Humanos	60
Remuneraciones	64
Marcas y Patentes	65
Informe del Comité de Directores	66
Suscripción de la Memoria	69
Estados Financieros	70



---

**CINTAC**

# | CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

## SEÑORES ACCIONISTAS

**E**l año 2009 comenzó marcado por los efectos de la crisis financiera originada en Estados Unidos en Septiembre/Octubre del 2008, un fenómeno que provocó la quiebra de importantes instituciones y dañó seriamente al sistema financiero mundial y en especial al sector inmobiliario.

En nuestro país, los efectos de la crisis global se hicieron evidentes a partir del último trimestre del 2008, impactando negativamente los índices de actividad económica, trayendo consigo la detención y postergación de inversiones, disminución de la ventas inmobiliarias y por tanto, una fuerte caída de los permisos de edificación a consecuencia de la acumulación de stock, lo que ha afectado de forma importante el crecimiento del mercado de la construcción.

Si bien, a partir del mes de junio, se observó una leve recuperación del mercado de la construcción, el presente año ha sido muy complejo, cuyo impacto en nuestros resultados fue amortiguado por las acciones emprendidas desde el año 2006 con la modernización y automatización de las instalaciones, optimización e integración productiva y comercial y el fuerte énfasis en la excelencia operacional.

Durante el primer trimestre del año, se culminó uno de los mayores cambios organizacionales y estructurales del negocio al consolidar la plana gerencial de cada una de las empresas filiales en una sola administración, la que tendrá la responsabilidad de liderar los equipos de administración y de ventas resultantes de esta reorganización administrativa y comercial, logrando con ello los ahorros y sinergias contemplados en el proceso de reestructuración de las empresas del grupo Cintac, iniciado el año 2007.

Continuando con la reestructuración legal y financiera de las empresas del grupo, en septiembre de 2009, se llevó a efecto la fusión entre las empresas Instapanel S.A. y Varco Pruden Chile S.A. manteniéndose la razón social de Instapanel S.A. En la misma fecha, la sociedad filial Cintac S.A.I.C, adquirió los derechos de Instapanel S.A. y Conjuntos Estructurales S.A., de manera de obtener un funcionamiento bajo una misma estructura organizacional.

Esta nueva organización de las empresas Cintac S.A., trajo consigo un aumento de su competitividad, al ofrecer al mercado una solución constructiva integrada, con una estructura comercial por líneas de negocios orientadas a los segmentos de: tradicional, habitacional, industrial e infraestructura vial.

Esta estructura comercial, acompañada de una nueva imagen corporativa, con áreas diferenciadas y un alto grado de especialización técnica, permiten posicionar a Cintac como una de las grandes marcas de calidad y confianza para el sector construcción de nuestro país.

La filial Centroacero S.A., con las inversiones efectuadas en el año 2007 en maquinarias de última generación tecnológica y su puesta en marcha a fines del 2008, consolidó su propuesta de valor al incorporarse en la cadena productiva de sus clientes con su centro de procesamiento y dimensionado de placas.

La filial Peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA), obtuvo a pesar de la crisis económica, un aumento de un 3.4% en el tonelaje en los productos de fabricación nacional con respecto al ejercicio anterior. En este resultado, destaca el incremento de tubos laminados en frío de un 23.3%.

Independiente de las dificultades vividas por el país durante el año, Cintac mantuvo un permanente interés y preocupación por las relaciones laborales en un plano de respeto y colaboración, lo cual quedó reflejado en la firma de un convenio colectivo a cuatro años con el Sindicato de Trabajadores de Instapanel S.A. Este acuerdo, estableció un sistema de incentivos por producción que permitirá a esta unidad productiva sumarse a los planes de Excelencia Operacional ya implementados en las plantas de Cintac S.A.I.C y de Varco Pruden Chile S.A.



En materia de seguridad y salud ocupacional, el año resultó especialmente gratificante, en cuanto se obtuvieron importantes logros que son reflejo de un esfuerzo constante y dedicado por conseguir un ambiente seguro para nuestros trabajadores e instalar una cultura del auto cuidado en nuestras operaciones.

Es así, como en octubre del 2009, las plantas de Instapanel S.A. y Varco Pruden Chile S.A., obtuvieron el up grade a la versión 2007 de la norma OHSAS 18001, cuyo foco es la seguridad industrial y salud ocupacional, con énfasis en la detección y prevención de peligros asociados a enfermedades profesionales.

Por otra parte, la planta de Varco Pruden Chile S.A., recibió durante el mes de noviembre el “Premio Nacional a la Excelencia en Prevención de Riesgos”, reconocimiento entregado por el Instituto de Seguridad del Trabajo a aquellas empresas que han logrado una gestión destacada en materia preventiva.

En Centroacero S.A. se implementó una política de seguridad y salud ocupacional, en la cual se contó con la participación activa de los trabajadores en la detección de riesgos asociados a cada proceso teniendo como resultado un año sin accidentes con tiempo perdido.

En materia de inversiones, durante el año se puso en marcha en la planta de Maipú, donde opera la filial Cintac S.A.I.C., una moderna línea de tubos de 2 a 6 pulgadas con sistema de lavado, biselado, laqueado, pesado y embalaje en línea, la que fue adquirida en Italia a principios del año 2007.

En la planta Lonquén, de la filial Instapanel S.A., a fines del año en curso entraron en operaciones dos nuevas líneas de producción continua de paneles aislados, tanto de poliestireno como poliuretano, las que permitirán a Cintac retomar su posición de liderazgo en este segmento de mercado.

Las actividades desarrolladas durante este período, en un entorno de una de las mayores crisis económica de los últimos 60 años, han significado un nivel de ventas consolidadas de 226,4 mil toneladas, que representaron ingresos por US\$ 237,8 millones, implicando una disminución de un 24%, respecto al año anterior medidos en pesos de cierre del año 2009, lo que ha arrojado un resultado negativo de US\$ 7,9 millones y un EBITDA de US\$ 9,2 millones.

Durante el mes de noviembre de 2009, presentó su renuncia al cargo de Gerente General el señor Jorge Eugén Ulloa, quien tuvo la misión de liderar el proceso de reorganización empresarial de las Empresas Cintac S.A. Deseo expresar aquí el reconocimiento a la labor desempeñada por el Sr. Eugén, en el período en que le correspondió dirigir esta tarea.

Finalmente quisiera expresar mis agradecimientos a nuestros accionistas por su permanente confianza en la administración, a nuestros clientes por la preferencia de nuestros productos como también al esfuerzo de nuestros trabajadores y cuerpo ejecutivo tanto en Chile como en Perú.

Roberto de Andraca  
Presidente

---



*Grupo Cintac*

---

*Grupo  
Cintac*

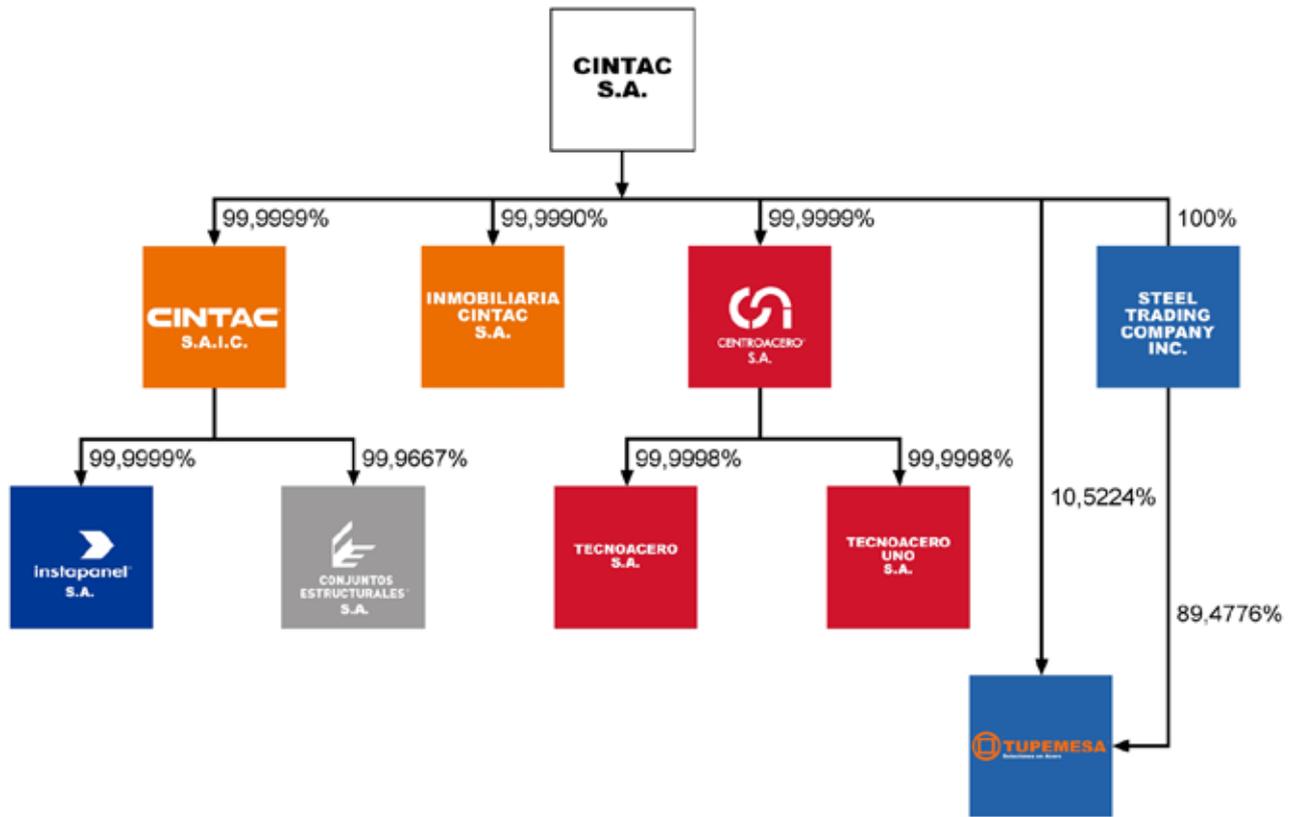


*C*

# EMPRESAS CONSOLIDADAS

Continuando con la reorganización propietaria comenzada el año 2007, en septiembre de 2009 se llevó a efecto la fusión de la empresa Instapanel S.A. en Varco Pruden Chile S.A., manteniéndose la razón social de Instapanel S.A.. En la misma fecha, la sociedad filial Cintac S.A.I.C, adquirió los derechos de Instapanel S.A. y Conjuntos Estructurales S.A., de manera de obtener un funcionamiento bajo una misma estructura organizacional. En consecuencia, Cintac S.A. quedó conformada como se muestra a continuación, permitiéndole aprovechar las sinergias propias de un grupo de empresas con administración común.

La estructura propietaria al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:



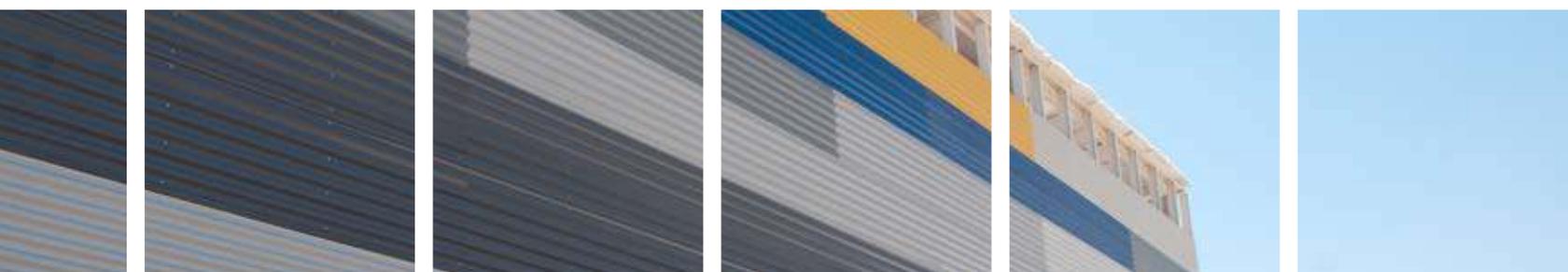
## PRINCIPALES ACCIONISTAS

	Cantidad de Acciones	Participación en el Capital
NOVACERO S.A.	224.014.411	50,934%
CAP S.A.	48.514.030	11,030%
AFP HABITAT S.A.	25.568.600	5,813%
AFP PROVIDA S.A.	22.914.641	5,210%
FONDO DE INVERSION MONEDA PIONERO	22.008.000	5,004%
AFP CUPRUM S.A.	21.320.864	4,848%
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL-BEAGLE	17.238.887	3,920%
FONDO DE INVERSION MONEDA COLONO	9.100.000	2,069%
COMPASS GROUP CHILE AFI PARA COMPASS FIM	7.699.061	1,751%
FONDO DE INVERSIÓN SANTANDER SMALL	4.136.752	0,941%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIONES	2.783.248	0,633%
MONEDA CHILE FUND LIMITED	2.431.000	0,553%

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.

Durante el año 2009, no se han producido cambios de importancia en la propiedad de la sociedad.



## HISTORIA DE CINTAC

1956

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.

1965

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

1975

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

1981

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

1989

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

1992

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

1993

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

1994

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

## HISTORIA DE CINTAC |

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

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

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

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

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

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

**2004** Cintac S.A. obtiene el certificado ISO 9001 que respalda los procesos productivos para elaborar productos conformados en frío. Por otra parte certifica los productos de la línea Conduit bajo la norma de calidad UL, lo cual permite principalmente orientar este producto al mercado externo.

## HISTORIA DE CINTAC

# 2005

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

# 2006

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

# 2007

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

# 2008

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

# 2009

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

## DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN |

Al 31 de diciembre de 2009, el Directorio de Cintac S.A. está compuesto por las siguientes personas:



**Roberto de Andraca Barbás**  
RUT 3.011.487-6  
Ingeniero Comercial  
**Presidente**



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



**Eddie Navarrete Cerda**  
Rut: 2.598.242-8  
Abogado  
**Director**



**Isidoro Palma Penco**  
Rut: 4.754.025-9  
Ingeniero Comercial  
**Director**



**Eugenio Valck Varas**  
Rut: 6.302.968-8  
Ingeniero Comercial  
**Director**



**Jaime Charles Coddou**  
Rut: 5.812.044-8  
Economista  
**Director**



**Jorge Pérez Cueto**  
Rut: 4.681.059-7  
Economista  
**Director**

# DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

La administración de empresas del Grupo Cintac S.A. está compuesta por:

**Gerente General**

**Juan Pablo Cortés Baird**

Ingeniero Civil de Industrias  
Rut: 5.640.476-7  
Ingresó a Cintac en 2004

**Gerente de Recursos Humanos**

**Alex Klug Rivera**

Administrador de Empresas  
Rut: 6.140.235-7  
Ingresó a Cintac en 2007

**Gerente de Administración y Finanzas**

**Carlos Santibañez Osses**

Contador Auditor  
Rut: 6.486.021-6  
Ingresó a Cintac en 2001

**Gerente Comercial**

**Pedro Pablo Olivera Urrutia**

Ingeniero Civil Industrial  
Rut: 7.018.048-0  
Ingresó a Cintac en 1995

**Gerente de Operaciones**

**Javier Romero Madariaga**

Ingeniero Civil Industrial  
Rut: 10.286.706-8  
Ingresó a Cintac en 1992

**Gerente de Innovación de Procesos y TI**

**Daniel Andrade Espinosa**

Ingeniero Civil Industrial  
Rut: 7.627.170-4  
Ingresó a Cintac en 2008

El señor Jorge Eugenio Ulloa, Ingeniero Civil Industrial, Rut: 6.886.987-0, desempeñó el cargo de Gerente General de la compañía hasta el 31/12/2009.



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.

### 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.



# INFORMACIÓN LEGAL

## 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, agro-pecuarios, 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.



---



*Actividades y Negocios*

---

*Actividades  
Negocios*



---

*y*

# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

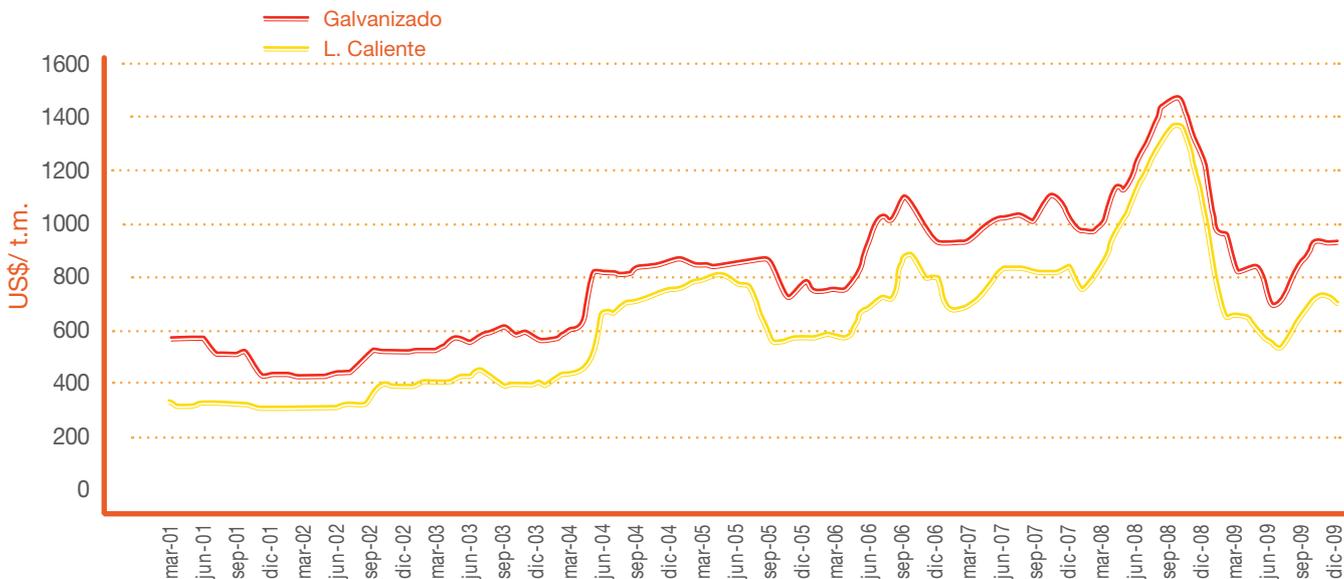
## CINTAC S.A.

Cintac S.A. tiene en su portafolio de productos, soluciones a las más diversas necesidades del mercado, atendiendo a su vez a sectores económicos del país tales como construcción, habitacional, industrial, comercial, vial y minero, entre otros.

Durante el presente ejercicio, se continuó con la reestructuración empresarial iniciada a fines del año 2007 y se logró obtener los beneficios de las sinergias derivadas de ella. Se amplió el programa de eficiencia operacional abarcando la totalidad de las plantas productivas de sus filiales, lo cual trajo consigo importantes rebajas de costos y mejora en la productividad. Adicionalmente, se avanzó en la centralización de la administración superior y de las funciones que signifiquen incrementar la eficiencia administrativa. Con respecto a este punto, la empresa obtuvo ahorros significativos en los gastos de Administración y Ventas en comparación con años anteriores. Actualmente la empresa continúa en la búsqueda de una mayor integración administrativa y comercial entre todas sus filiales.

En los últimos años, los precios del acero han tenido importantes fluctuaciones. Durante el primer semestre del año 2009 producto de la crisis mundial, la fuerte y rápida desaceleración de la actividad económica, generó una sobreoferta de acero en el mercado, lo que repercutió en una violenta disminución en el precio. Especialmente el precio de los laminados en caliente, llegó a niveles no vistos desde el año 2004. Cabe mencionar que luego de un difícil primer semestre, en que los precios llegaron a tocar fondo en el mes de Julio de 2009, el panorama comenzó a mejorar lentamente y se empezaron a ver indicios de reactivación a comienzos del segundo semestre, mejoraron las proyecciones de demanda y el precio comenzó a subir, como se puede apreciar el gráfico adjunto:

Evolución de Precios del Acero



## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | CINTAC S.A.



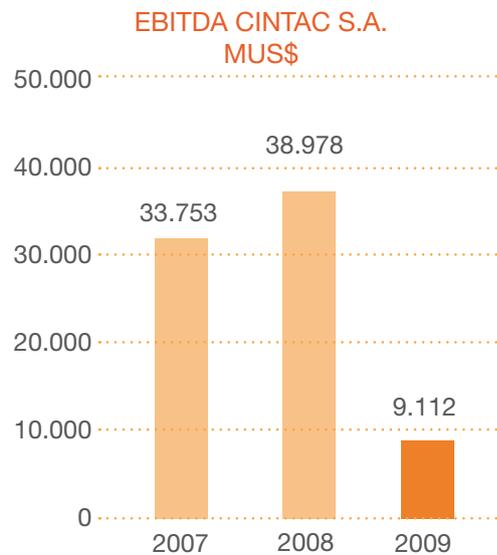
Las ventas consolidadas de Cintac S.A. alcanzaron los US\$ 238 millones que es un 38% inferior al resultado del año anterior medido en pesos de cierre del año 2009. Adicionalmente los despachos en toneladas se redujeron en un 23%, especialmente durante el primer semestre del año debido a la contracción de la demanda por nuestros productos, como resultado del impacto sobre el sector de la crisis financiera mundial. Sin embargo, el último semestre de 2009 los despachos en toneladas experimentaron un incremento de 14,5% respecto del semestre inmediatamente anterior, lo que muestra una lenta y paulatina recuperación de este sector de la industria. Otro factor que incidió en los menores despachos fue mantener la decisión de la estrategia de exportación en Cintac S.A.I.C., donde se privilegiaron los mercados más rentables y de mayor valor agregado.

Durante el año 2009 la filial Cintac S.A.I.C. tuvo una disminución en sus ventas producto de la crisis subprime que comenzó a impactar a fines del año 2008 afectando los volúmenes de venta y márgenes de comercialización, obteniéndose ventas por US\$ 135 millones y una pérdida de US\$ 0,1 millones con 138 mil toneladas vendidas. La filial Instapanel fue fusionada con la operación de Varco Pruden S.A., la empresa alcanzó ventas por US\$ 55 millones y una pérdida final de US\$ 3,3 millones con 27 mil toneladas vendidas. El bajo nivel de actividad del sector industrial y comercial se tradujo en una menor construcción de superficies de galpones y centros comerciales que inciden directamente en las ventas de esta filial. A pesar de la crisis global que impactó fuertemente los niveles de actividad, la filial Centroacero S.A. pudo revertir las cifras en el segundo semestre, con resultados finales favorables, respecto del año anterior, los despachos físicos se vieron reducidos en un 33,4%, en tanto las ventas valoradas disminuyeron en un 30,6%, el resultado después de impuestos obtenido fue de una utilidad neta de US\$ 488 mil. Por su parte, nuestra filial peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA), obtuvo a pesar de la crisis económica, un aumento de un 3,4% en el tonelaje vendido de los productos de fabricación nacional, con respecto al ejercicio anterior. No obstante el aumento en los volúmenes de venta, los márgenes de comercialización se redujeron producto del nivel de inventarios y reducción del precio del acero, dando como resultado después de impuestos una pérdida de USD\$ 1,4 millones.

El EBITDA consolidado fue de US\$ 9,1 millones, lo que es un 81% inferior al del año anterior. Esta cifra es el resultado de la situación de mercado producto de los efectos de la crisis que afectó a la empresa durante el primer semestre del año. Sin embargo, la continuidad de los planes de eficiencia operacional y administrativa en las empresas, se ha traducido en un menor costo unitario de producción y menores gastos de administración y ventas.

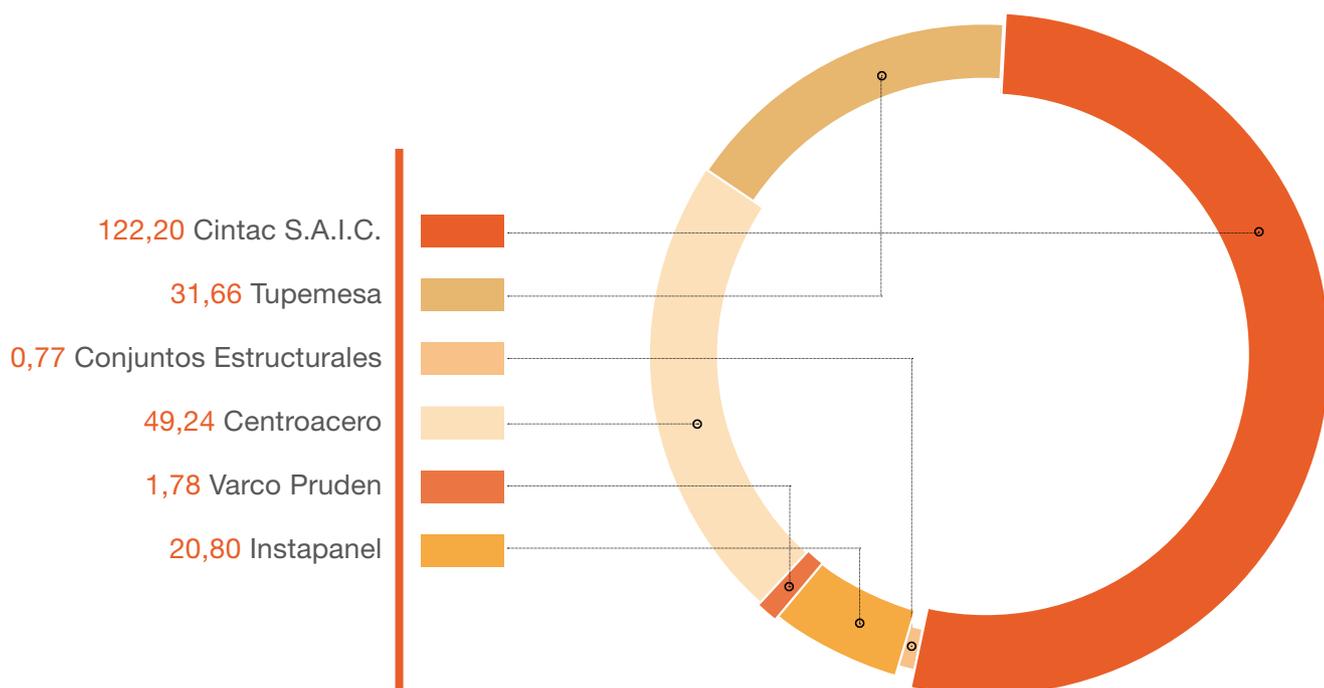
# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## CINTAC S.A.



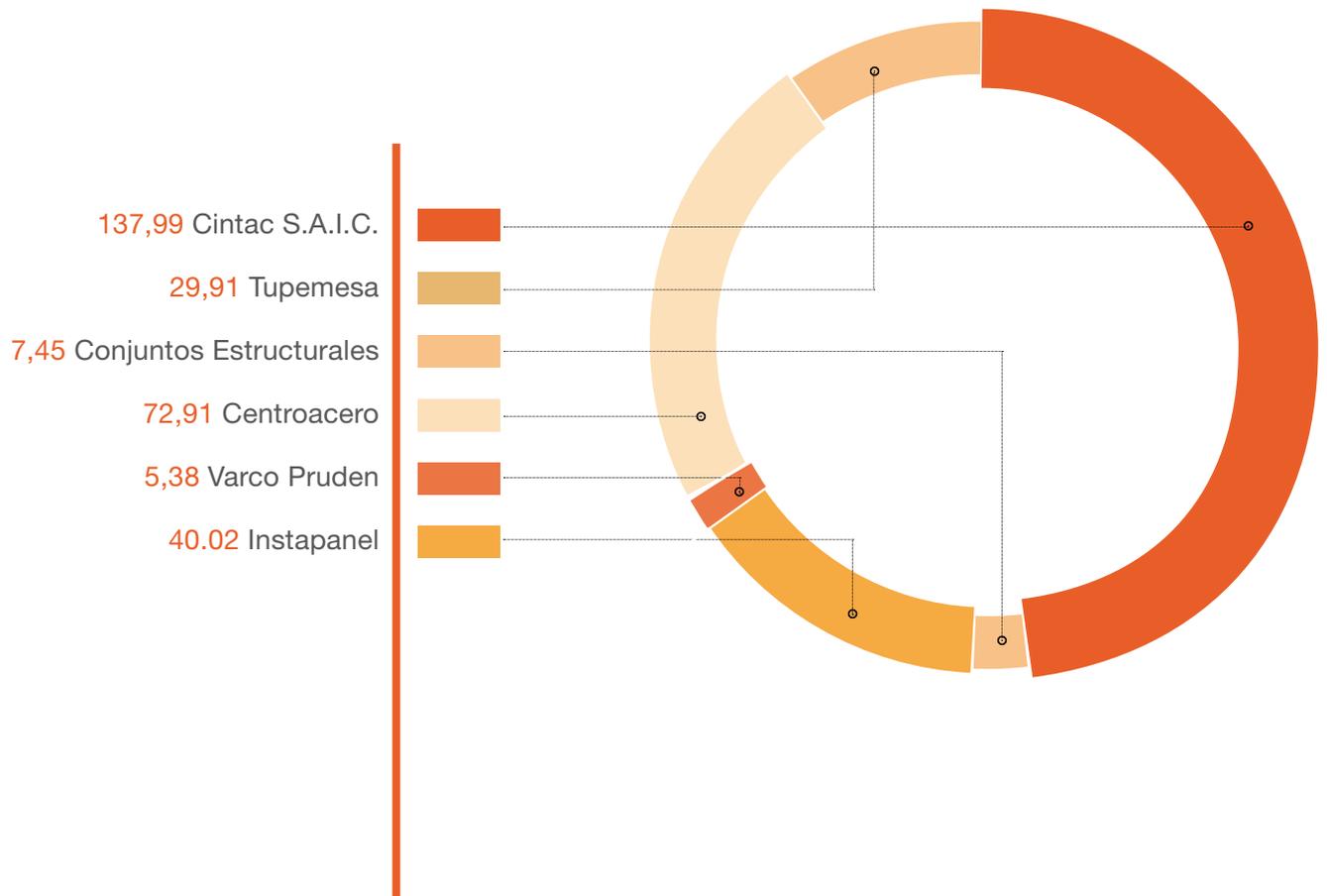
El resultado de US\$ 7,8 millones de pérdidas se debió principalmente al efecto de la disminución del precio de los productos de acero debido a la crisis financiera, lo cual obligó a la empresa a adecuarse a las condiciones de mercado, haciendo efectivo el menor valor de realización de sus existencias que se tradujeron en márgenes negativos y pérdidas para el primer semestre, esta situación comenzó a revertirse desde el mes de julio, mejorando leve y paulatinamente las proyecciones económicas, la demanda del mercado, el precio del acero y los resultados de la empresa.

Despachos de Toneladas por Empresa 2009



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | CINTAC S.A.

Despachos de Toneladas por Empresa 2008



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

# 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.

### 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 Atención a Clientes  
Sepúlveda Leyton N° 3172, Estación Central, Santiago  
Teléfono: (56 2) 4849400

### Administración:

Gerente General:	Juan Pablo Cortés Baird
Gerente de Operaciones:	Javier Romero Madariaga
Gerente de Recursos Humanos:	Alex Klug Rivera
Gerente de Administración y Finanzas:	Carlos Santibañez Osses
Gerente Comercial:	Pedro Pablo Olivera Urrutia
Gerente de Ventas:	Benjamín Ansoleaga Aguirrebeña
Gerente de Innovación de Procesos y Nuevas Tecnologías:	Daniel Andrade Espinosa



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS |

## CINTAC S.A.I.C.

### 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.

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



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## CINTAC S.A.I.C.

### HECHOS RELEVANTES

Entre los hechos más importantes ocurridos en Cintac S.A.I.C. en el año 2009, podemos mencionar que en el mes de marzo, producto de un elaborado plan de excelencia operativa, Instapanel S.A. cerró su planta de Talcahuano, trasladando gran parte de las líneas productivas a Cintac S.A.I.C., donde actualmente se elaboran los productos de infraestructura vial y corrugada. Además, la filial Conjuntos Estructurales S.A., redujo de manera importante sus operaciones de fabricación y montaje de estructuras para vivienda durante el año 2009, lo que significó un cambio y la salida del mercado de ese modelo de negocios, traspasando la fabricación y venta de suministros de perfiles, a las operaciones de Cintac S.A.I.C., empresa que le proveía de las materias primas que usaba en sus operaciones. La empresa mantuvo sus índices de productividad, manejos de stock y tasas de accidentabilidad entre otros.

### 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 afectan significativamente los resultados de la empresa.

Durante el primer semestre de 2009, Cintac S.A.I.C. debió enfrentar la crisis económica mundial que afectó fuertemente la actividad sectorial, se produjo una importante disminución del ritmo productivo trayendo consecuencias negativas para los volúmenes de venta y especialmente para los márgenes de comercialización. Tal situación, comenzó a revertirse a partir del mes de Julio y una tenue pero consistente recuperación en el mercado de la construcción ayudó a la empresa a revertir parte importante de los negativos resultados de comienzos de año.

### LÍNEAS DE PRODUCTOS

#### Áreas Tradicionales

Esta área está compuesta por las familias de productos de perfiles abiertos, tubulares, cañerías y marcos y doble contacto. El impacto de la crisis mundial provocó un gran freno en el sector inmobiliario y de construcción, 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 durante el primer semestre del año, recuperándose levemente desde el mes de julio hasta finales de año.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS |

## CINTAC S.A.I.C.

### Área Habitacional

Esta área está compuesta por las familias de productos del sistema constructivo Metalcon®, Metalconcret, Tornaluz y Cerchas y Estructuras de Metalcon® prefabricadas para primer y segundo piso de viviendas y montaje de las mismas (este negocio fue traspasado desde la filial Conjuntos Estructurales S.A.), estos productos están dirigidos preferentemente al sector inmobiliario. La desaceleración producto de la crisis que generó una importante caída en la velocidad de venta y el sobrestock de viviendas observado a comienzos de año, explican en gran medida la caída de las ventas para el primer semestre del 2009, la recuperación se comenzó a observar desde el mes de Julio con lo cual las ventas físicas aumentaron en un 38% el segundo semestre respecto al primero.

### Áreas Industrial

Esta área está compuesta por la familia de productos TuBest®, el producto está enfocado preferentemente en segmentos industriales y comerciales. Por efecto de la crisis que se comenzó a observar hacia fines del año 2008, las proyecciones de demanda cayeron abruptamente, el sector que principalmente está constituido por proyectos de construcción de galpones y locales comerciales sufre con rezago los efectos negativos, por lo que el menor dinamismo se sintió durante todo el año 2009, las ventas físicas cayeron un 42% y se espera que la reactivación observada en otros segmentos comience a repuntar para el año 2010.

La empresa continúa con su intención de entrar de lleno al segmento de la minería, enfocándose en los edificios de apoyo tales como casinos, gimnasios y salas de máquinas entre otros.

Con respecto a proyectos importantes realizados, se encuentra la planta de Orafti en la Octava Región, Laboratorio Petruzzo y los Talleres de Metro S.A., estos proyectos además de incorporar la solución TuBest®, comprendieron productos de cubiertas y revestimientos de la filial Instapanel, logrando así incorporar a la oferta un mix integral de productos.

## AREA VIALES Y EXPORTACIONES

### Viales

Esta área está compuesta originalmente por la familia de productos de defensas camineras, la cual se ha complementado con productos corrugados para grandes obras públicas y proyectos mineros. Estas nuevas líneas se comenzaron a producir luego del cierre de la plata Talcahuano de la filial Instapanel, la cual traspaso sus operaciones a Cintac SAIC. Cabe destacar en este segmento, la participación de nuestro producto Tunnel Liner en el emblemático proyecto Mapocho Limpio de Aguas Andinas y Colector Sur para el Serviu Metropolitano, los que darán una nueva cara a la ciudad de Santiago en vista al bicentenario de nuestro país.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## CINTAC S.A.I.C.

### Exportaciones

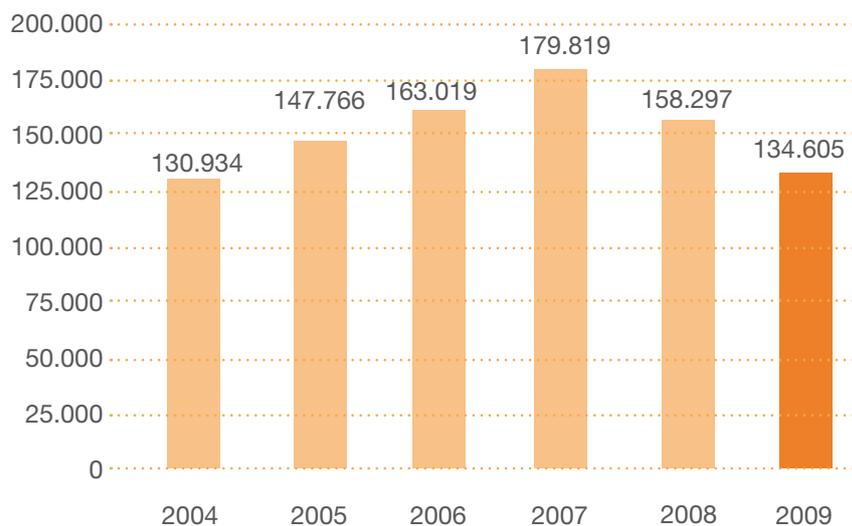
Durante el ejercicio 2009, las exportaciones se concentraron preferentemente en los países del Área Andina, particularmente Bolivia, Argentina y hacia nuestra filial Tupemesa en Perú.

Los principales proyectos del año fueron las redes de gas de abastecimiento domiciliario e industrial en Bolivia.

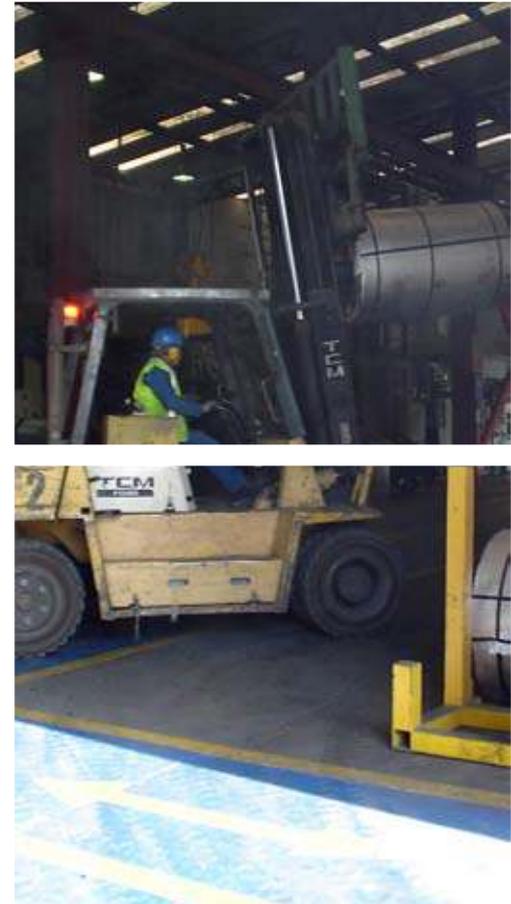
### RESULTADOS

Cintac S.A.I.C. en el ejercicio 2009, redujo sus ventas físicas en un 7,64% y sus ventas valoradas en un 15% respecto de igual período de 2008, la baja del tonelaje vendido sufrió mayor impacto en el mercado interno cuya caída fue de un 8,1%, en cambio, el tonelaje despachado al mercado externo sólo bajó un 2,2%.

#### INGRESOS DE EXPLOTACIÓN MUS\$



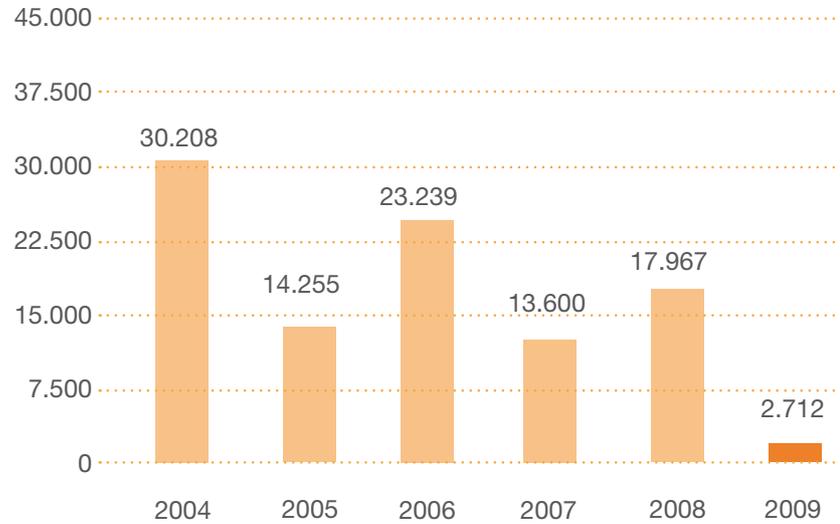
El resultado operacional alcanzó los US\$ 2,7 millones, cifra muy inferior respecto a los US\$ 17,9 millones del año anterior, producto de la caída en el nivel de venta y de los márgenes de comercialización, por otra parte, la continuidad del proyecto de Excelencia Operacional y el comienzo de la etapa de Excelencia Administrativa, redujo el costo unitario de producción y en menor medida los gastos de administración y ventas.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS |

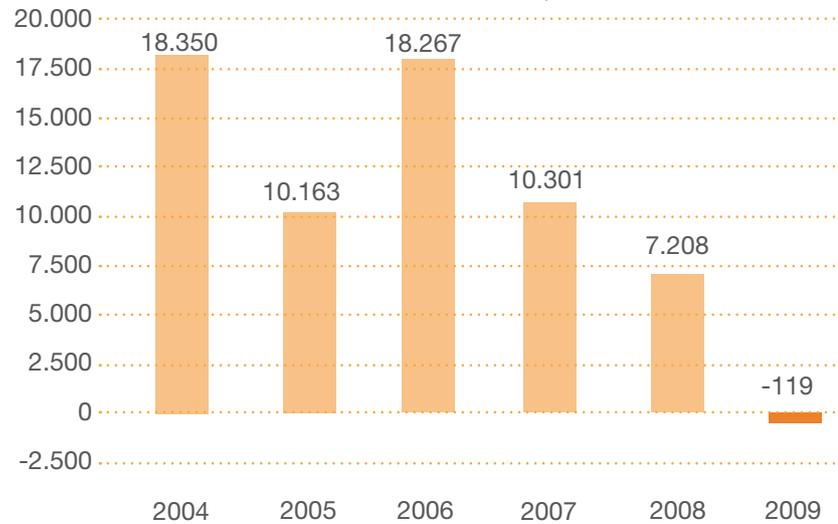
## CINTAC S.A.I.C.

### RESULTADO OPERACIONAL MUS\$



EL EBITDA del ejercicio fue de US\$ 6,4 millones con un resultado de US\$ 0,1 millones de pérdida producto de la drástica caída de los precios de la materia prima y por consiguiente en los precios de venta de los productos terminados, afectando con ello los márgenes de comercialización.

### UTILIDAD NETA MUS\$



Nota: Las cifras en los gráficos son nominales a tipo de cambio de cada año.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## CINTAC S.A.I.C.

### INVERSIONES

Durante el año 2009, se realizó la instalación de sistemas de corte limpio en la totalidad de las líneas dedicadas a la producción de Metalcon y en un 30% de las líneas de fabricación de perfiles abiertos. Este sistema, permitirá una mejor calidad de corte en los productos y una reducción en las mermas operacionales. Además, se adquirieron dos líneas productivas y sistemas de embalaje para productos viales, por otra parte, se terminó de instalar una nueva línea de biselado, lavado, probado, pesado y embalaje para cañerías de 2" a 6".

### PRINCIPALES CLIENTES

Sodimac S.A.  
Salomon Sack S.A.  
Easy S.A.  
Construmart S.A.  
Materiales y Soluciones S.A.  
Electrocom S.A.  
Lucrecia Quispe  
Prodalam S.A.  
Carlos Herrera Arredondo Ltda.  
Las Lomas Ltda.

### PRINCIPALES PROVEEDORES

Compañía Siderúrgica de Huachipato S.A.  
Arcelor Internacional Export S.A.  
SIDERAR S.A.I.C.

### DIRECTORIO DE LA EMPRESA

El Directorio de Cintac S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2009, está conformado por las siguientes personas:

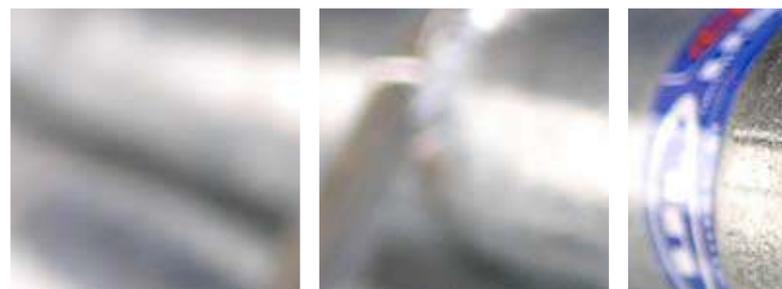
Jorge Pérez Cueto  
Economista  
Presidente

Ernesto Escobar Elissetche  
Ingeniero Civil Mecánico  
Director

Raúl Gamonal Alcaíno  
Ingeniero Comercial  
Director

Juan Pablo Cortés Baird  
Ingeniero Civil de Industrias  
Director

Andrés Del Sante Scroggie  
Ingeniero Comercial  
Director



# 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:  
96.859.640-3

Tipo de Entidad:  
Sociedad Anónima.

Documentos Constitutivos:  
Instapanel S.A. (ex 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 Pablo Cortés Baird

Gerente Administración y Finanzas:  
Carlos Santibañez Osses

Gerente Operaciones:  
Javier Romero Madariaga

Gerente Comercial:  
Pedro Pablo Olivera Urrutia

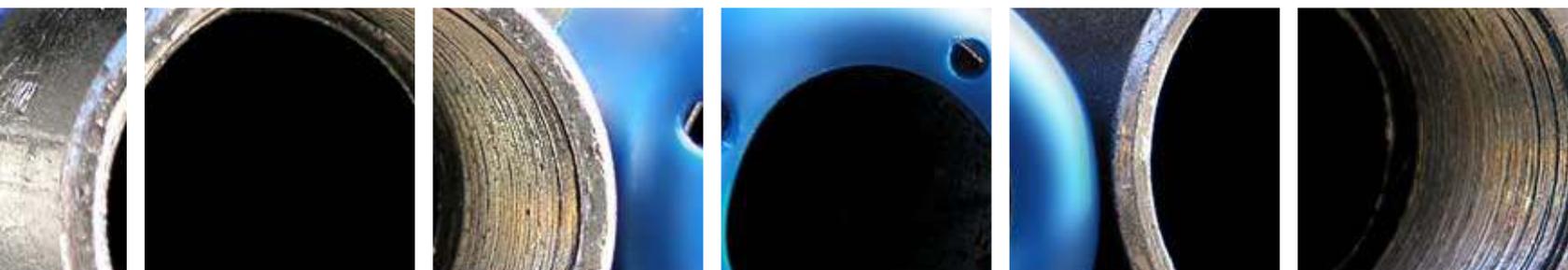
Gerente Recursos Humanos:  
Alex Klug Rivera

Gerente de Innovación de Procesos y Nuevas  
Tecnologías:  
Daniel Andrade Espinosa

## Dirección Plantas y Oficinas

Planta Lonquén  
Camino a Lonquén 11011, Maipú, Santiago  
Camino a Lonquén 10821, Maipú, Santiago  
Teléfono: (56 2) 4847601

Oficinas Administrativas  
Camino a Melipilla 8920, Maipú, Santiago  
Teléfono: (56 2) 484 9200  
web: [www.instapanel.cl](http://www.instapanel.cl)



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## INSTAPANEL S.A.

### HISTORIA

La actual Instapanel S.A. nace de la reestructuración empresarial llevada a efecto en septiembre de 2009, con el objeto de aprovechar la sinergias entre el negocio de fabricación de naves industriales de Varco Pruden Chile S.A. y el negocio de fabricación y conformación de paneles de acero para cubiertas y revestimientos industriales de la ex - Instapanel S.A., al ofrecer al mercado una solución mas integral y competitiva, producto de los ahorros de costos y eficiencia operacional.

Los orígenes de la ex – Instapanel S.A. se remontan al año 1979 cuando se funda Inspatapel, industria dedicada a la conformación de paneles de acero para cubiertas y revestimientos industriales, en cambio, los orígenes de Varco Pruden Chile S.A. se remontan al año 1998 producto de la firma de un acuerdo de Joint Venture entre Varco Pruden Internacional ( 49% ) y Empresas Ipac S.A. ( 51% ) creando el primer fabricante de edificios metálicos con pre – ingeniería en Chile.

El año 1983, ARMCO Chile S.A. adquirió la propiedad de Instapanel S.A. y 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 de prestar a terceros, el servicio de galvanización por inmersión en caliente.

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, donde actualmente funciona su planta productiva.

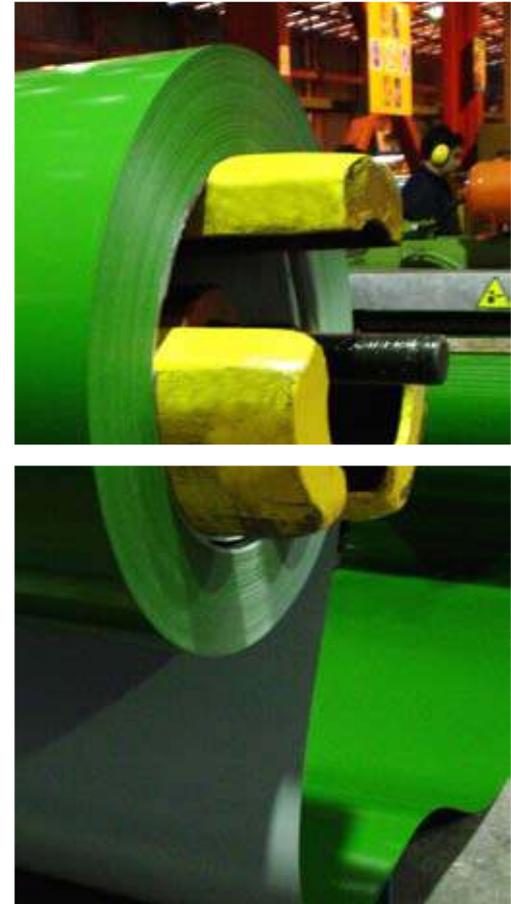
En 1994 Ipac SA adquiere la propiedad de ARMCO Instapanel, produciéndose al año siguiente la fusión entre ambas compañías, pasando a denominarse Empresas Ipac S.A.

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 octubre de 2001, IMSA Chile S.A., continuador de Empresas Ipac S.A., compra a Varco Pruden Internacional 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. es adquirida por Cintac S.A., por lo que esta última, pasa a controlar la propiedad de Instapanel S.A. y de Varco Pruden Chile S.A.. En agosto de ese mismo año, se cambia la razón social de IMSA Chile S.A. 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,



## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | INSTAPANEL S.A.

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).

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.

Continuando con el proceso de reorganización empresarial, en marzo de 2007 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, en marzo de 2007, Instapanel S.A. vende a Cintac S.A., las acciones que poseía de la empresa Varco Pruden Chile S.A. y Cintac S.A.I.C., propietaria de Instapanel S.A., vende la totalidad de las acciones que poseía de esta a Cintac S.A.

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.

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



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## INSTAPANEL S.A.

### HECHOS RELEVANTES

Entre los hechos más importantes ocurridos en Instapanel S.A. en el año 2009, podemos mencionar que en el mes de marzo, producto del plan de excelencia operativa, Instapanel S.A. cerró su planta de Talcahuano, trasladando gran parte de las líneas productivas a Cintac S.A.I.C., donde actualmente se elaboran los productos de infraestructura vial y corrugada.

La empresa mantuvo un permanente interés y preocupación por las relaciones laborales en un plano de respeto y colaboración, lo cual quedó reflejado en la firma de un convenio colectivo a cuatro años con el Sindicato de Trabajadores de Instapanel S.A. Este acuerdo, estableció un sistema de incentivos por producción que permitirá a esta unidad productiva sumarse a los planes de Excelencia Operacional, implementados con éxito en las otras plantas del grupo.

En materia de seguridad y salud ocupacional, el año 2009 se obtuvieron importantes logros que son reflejo de un esfuerzo constante y dedicado por conseguir un ambiente seguro para los trabajadores e instalar una cultura del auto cuidado en las operaciones.

Es así, como en octubre del 2009, las plantas de Instapanel S.A. y Varco Pruden Chile S.A., obtuvieron el up grade a la versión 2007 de la norma OHSAS 18001, cuyo foco es la seguridad industrial y salud ocupacional, con énfasis en la detección y prevención de peligros asociados a enfermedades profesionales.

Por su parte, la planta de Varco Pruden Chile S.A., recibió durante el mes de noviembre el “Premio Nacional a la Excelencia en Prevención de Riesgos”, reconocimiento entregado por el Instituto de Seguridad del Trabajo a aquellas empresas que han logrado una gestión destacada en materia preventiva.

### DESCRIPCIÓN DEL MERCADO

A través de su planta productiva en Santiago, Instapanel S.A. 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.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | INSTAPANEL S.A.

## Edificación y Vivienda

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

## Minería-Forestal

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

## LÍNEAS DE PRODUCTOS

### Cubiertas y Revestimientos

Paneles de acero conformados en frío prepintados o en 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.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## INSTAPANEL S.A.

### RESULTADOS

Instapanel S.A. redujo sus ventas valoradas en un 31,4%, en tanto, los despachos físicos lo hicieron en un 45,1%. Las bajas afectan a la mayor parte de los productos y se acentúan en las líneas de productos asociadas a la unidad vial y corrugados de su planta Talcahuano, los cuales fueron traspasados a la operación de Cintac S.A.I.C. Adicionalmente el bajo nivel de actividad del sector industrial y comercial se tradujo en una menor construcción de superficies de galpones y centros comerciales que inciden directamente en las ventas de esta filial.



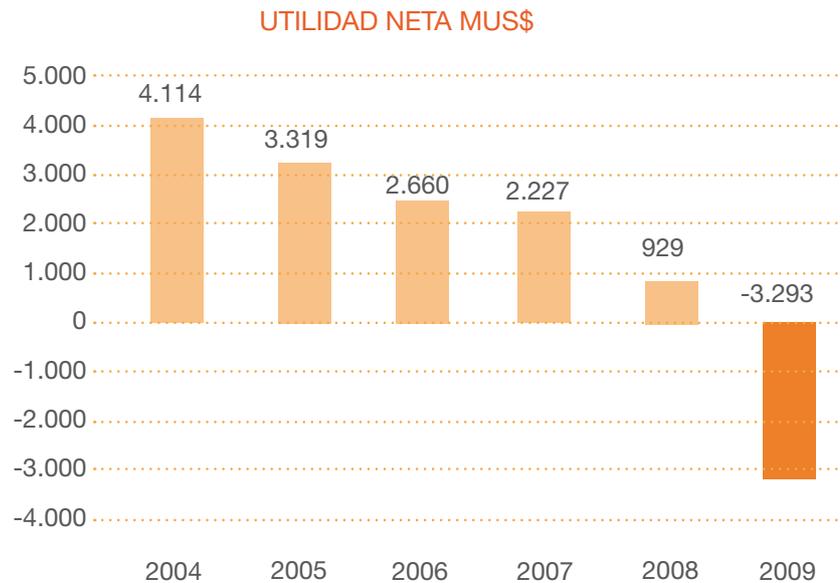
El resultado del ejercicio fue de una pérdida de US\$ 2,5 millones, cifra muy inferior respecto a los US\$ 5,1 millones positivos del año anterior, esta pérdida es producto de la fuerte caída en las ventas y de los márgenes de comercialización, por otra parte, se implementó el proyecto de Excelencia Operacional y se comenzó la etapa de Excelencia Administrativa, proyectos que ayudaron a reducir el costo unitario de producción y en menor medida los gastos de administración y ventas, quedando la empresa en mejor posición para enfrentar los desafíos del año 2010.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS |

## INSTAPANEL S.A.

El EBITDA llegó a los US\$ 0,4 millones negativo, en tanto, el resultado fue de US\$ 3,3 millones de pérdida. Cabe mencionar que el resultado se vio afectado por el efecto generado por la pérdida de valor de los inventarios realizada durante el año 2009 producto de la caída de los precios de la materia prima y por consiguiente en los precios de venta y márgenes de los productos terminados.



Nota: Las cifras en los gráficos son nominales a tipo de cambio de cada año.

## INVERSIONES

En planta Instapanel Lonquén, a fines del ejercicio se iniciaron las pruebas y puesta en marcha de dos nuevas líneas de producción continua de paneles. La primera permitirá aumentos de hasta un 100% en la producción de paneles de poliestireno, mientras que la segunda triplicará la capacidad productiva en paneles de poliuretano. Estas inversiones, permitirán a la empresa participar en proyectos de mayor envergadura y en mercados que requieran paneles especiales, con mayor resistencia al fuego y diferentes geometrías.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## INSTAPANEL S.A.

### PRINCIPALES CLIENTES

Sodimac S.A.  
Matcom Ltda..  
Empresa Constructora BCF  
Comercializadora HS Paneles  
Corporación Nacional del Cobre  
Rain Ltda..  
Construmart S.A.  
Empresa de montajes industriales Salfa S.A.  
Antonio Maldonado (Argentina)  
Materiales y Soluciones S.A.  
Metaltek Ltda..  
Minera Los Pelambres

### PRINCIPALES PROVEEDORES

SIDERAR S.A.I.C. (Argentina)  
Nova Chemicals Chile S.A.)  
Orica Chemicals Chile S.A  
Sherwin-Williams Chile S.A.  
Materflex (Argentina).  
Envases Termoaislantes S.A.  
American Screw de Chile Ltda.  
Ternium Internacional Uruguay S.A.  
Hilti Chile Ltda.

### DIRECTORIO DE LA EMPRESA

El Directorio de Instapanel S.A. al 31 de diciembre de 2009, está conformado por las siguientes personas:

Jorge Pérez Cueto  
Economista  
Presidente

Ernesto Escobar Elissetche  
Ingeniero Civil Mecánico  
Director

Raúl Gamonal Alcaíno  
Ingeniero Comercial  
Director

Juan Pablo Cortés Baird  
Ingeniero Civil de Industrias  
Director

Andrés Del Sante Scroggie  
Ingeniero Comercial  
Director



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS |

## CENTROACERO S.A.

### 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  
Javier Romero Madariaga

### 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.  
Fono: (41) 246 1620 – Fax: (41) 246 1621



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## CENTROACERO S.A.

### 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.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS |

## CENTROACERO S.A.

### HECHOS RELEVANTES

Durante el año 2009, Centroacero llevó adelante variados planes de mejora en sus procesos de producción, destacando entre ellos, el inicio del Programa de Eficiencia Operacional, orientado a incrementar las productividades horas/máquina que permitan satisfacer una mayor demanda; el Programa 5S, tendiente a mejorar las condiciones laborales de higiene y seguridad, y, el Programa de Operación Eficiente tendiente a entregar mayores conocimientos y habilidades a sus trabajadores.

Un hito relevante para Centroacero, ha sido cumplir por primera vez en su historia un (1) año sin accidentes con tiempo perdido. Este logro ha sido el resultado de una intensa campaña de prevención por parte de toda la organización, y el compromiso de sus directores y gerentes con la seguridad en todas las líneas de operación de la empresa.

Sumado a estas mejoras, en el área comercial se creó la Unidad de Servicio al Cliente, cuya misión es la de asegurar el cumplimiento de los compromisos comerciales adquiridos, tanto en el tipo de productos solicitados, como en los plazos requeridos por el cliente, definiendo la entrega a tiempo como un factor importante en la medición de la gestión.

### 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.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## CENTROACERO S.A.

### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

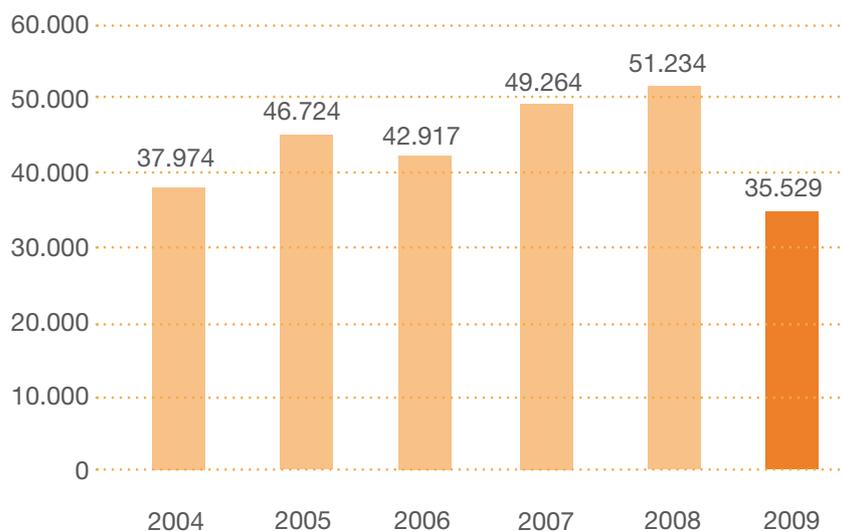
Centroacero S.A., es un Steel Service Center que ofrece una gama de productos y servicios a los diversos sectores industriales consumidores de acero. Consiguiente con su estrategia, durante el año 2009 Centroacero buscó aumentar la proximidad con sus clientes, comercializando productos de mayor valor 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.

### RESULTADOS

Centroacero S.A. redujo sus ventas físicas en un 33,3% y en un 30,7% las ventas valoradas durante el año 2009 respecto de igual período de 2008, la baja del tonelaje vendido sufrió mayor impacto en el mercado de productos dimensionados cuya caída fue de un 36,9%, seguido por la caída en el tonelaje despachado de productos estándares, el cual bajó un 27,5% respecto del año anterior.

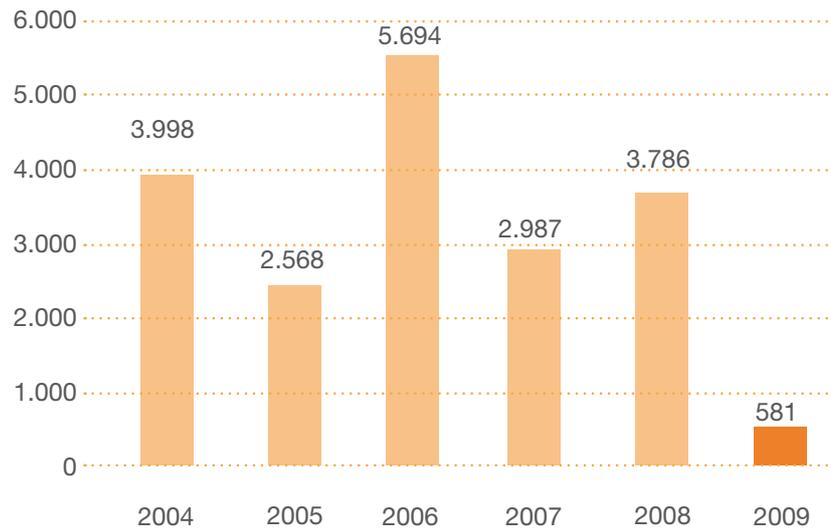
#### INGRESOS DE EXPLOTACIÓN MUS\$



## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | CENTROACERO S.A.

El resultado operacional alcanzó los US\$ 0,6 millones, cifra muy inferior respecto a los US\$ 3,8 millones del año anterior, producto de la caída en el nivel de venta y de los márgenes de comercialización, por otra parte, el comienzo del proyecto de Excelencia Operacional y de la etapa de Excelencia Administrativa, vino a reducir el costo unitario de producción y los gastos de administración y ventas.

RESULTADO OPERACIONAL MUS\$



El EBITDA alcanzó a los US\$ 1,4 millones, en tanto, el resultado del ejercicio fue de US\$ 0,5 millones de utilidad.

UTILIDAD NETA MUS\$



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## CENTROACERO S.A.

### INVERSIONES

Las inversiones realizadas estuvieron orientadas básicamente a la renovación y mejoramiento tecnológico de maquinarias, un centro de procesamiento y dimensionado de placas de última generación, le han permitido desarrollar una propuesta de valor con una oferta integrada de aceros y servicios, lo cual ha permitido aumentar la capacidad productiva en piezas semielaboradas.

Para los siguientes períodos, se tiene contemplado continuar con las inversiones tanto en maquinarias, como en la ampliación de metros cuadrados de edificación, 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

El Directorio de Centroacero S.A. al 31 de diciembre de 2009, está conformado por las siguientes personas:

Jorge Pérez Cueto  
Economista  
Presidente

Ernesto Escobar Elissetche  
Ingeniero Civil Mecánico  
Director

Raúl Gamonal Alcaíno  
Ingeniero Comercial  
Director

Juan Pablo Cortés Baird  
Ingeniero Civil de Industrias  
Director

Andrés Del Sante Scroggie  
Ingeniero Comercial  
Director

# 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.  
Teléfono: (51)(054)-608000  
Fax: (51054)-608377

Calle Nuñez de Arco Mz B Lt 31/32 Zona Industrial La Chalaca – Callao.  
Teléfono: (51 1)715-0914  
Fax: (51 1)715-0915

Av. Metropolitana Mz M Lt.8 Tilde-Ate.  
Teléfono:(51 1) 719-2968.  
Fax: (51 1) 719-2969



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## TUPEMESA

### 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 del mercado de tubos y perfiles del Perú.

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

### SITUACIÓN EN PERÚ

La crisis financiera internacional se reflejó en una fuerte contracción del PBI del país, luego de experimentar un crecimiento del 9,1% en año 2008, en el año 2009 fue de 1,12% con una inflación anual de 0,25%.

El gobierno a pesar de la crisis financiera internacional mantuvo su política económica de apertura de mercado, logrando acumular reservas internacionales cercanas a MM\$ 33.000. Todo lo anterior hace prever que el año 2010 producto de la recuperación de la economía internacional el país logre un crecimiento del PBI cercano al 4%.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | TUPEMESA

## HECHOS RELEVANTES

TUPEMESA, obtuvo a pesar de la crisis económica, un aumento de un 3,4% en el tonelaje en los productos de fabricación nacional, con respecto al ejercicio anterior. En este resultado, destaca el incremento de tubos laminados en frío de un 23.3%.

Consecuente con la política comercial TUPEMESA ha ampliado su red de distribución propia a nivel nacional contando actualmente con siete locales.

## DESCRIPCIÓN DEL MERCADO

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

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

## LÍNEAS DE PRODUCTOS

TUPEMESA cuenta en la actualidad con cuatro 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.



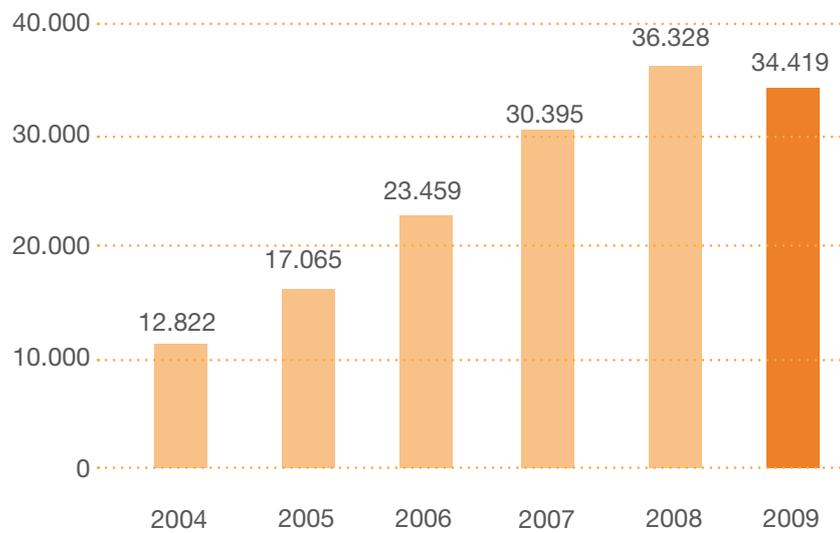
# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## TUPEMESA

### RESULTADOS

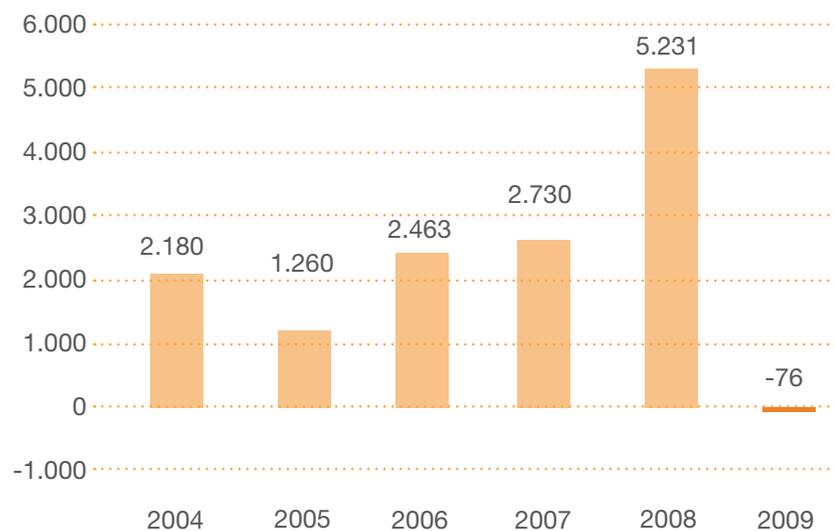
TUPEMESA aumentó sus ventas físicas en un 3,4%, sin embargo, las ventas valoradas durante el año 2009 cayeron en un 5,3% respecto de igual período de 2008, producto del nivel de inventarios y disminución del precio del acero y de los productos terminados.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN MUS\$



El resultado operacional fue una pérdida de US\$ 0,08 millones, cifra muy inferior respecto a los US\$ 5,2 millones de utilidad del año anterior, producto de una drástica caída en los márgenes de comercialización.

RESULTADO OPERACIONAL MUS\$



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | TUPEMESA

El EBITDA alcanzó a los US\$ 0,8 millones, en tanto el resultado fue de una pérdida de US\$ 1,4 millones.

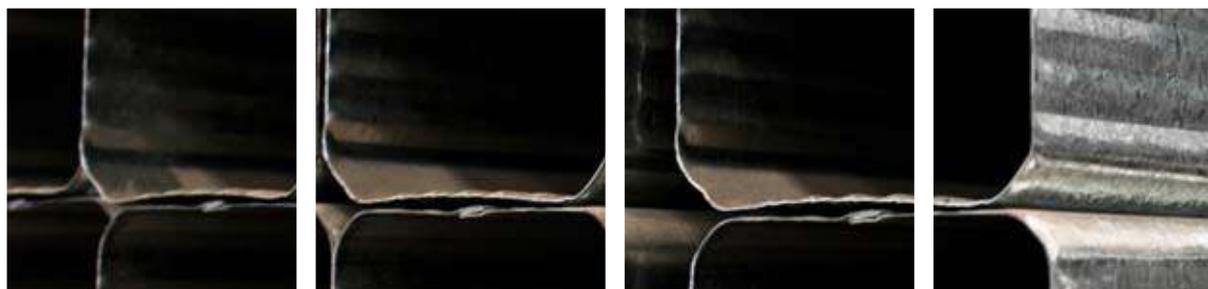
## UTILIDAD NETA MUS\$



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

## INVERSIONES

En el año 2009 en materia de inversiones la filial en Perú TUPEMESA, destaca por el inicio de la modernización de la planta productiva y la construcción del edificio administrativo en la misma planta. Esta inversión, permitirá un aumento en la capacidad productiva y de eficiencia al concentrar en una instalación, la administración de la empresa y la planta productiva.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## TUPEMESA

### PRINCIPALES CLIENTES

Comercial de Acero SA  
3A SA.  
Aceros Comerciales SCRL.  
Sanchez Perez Isabel.  
Tradi SA.  
Indusfer EIRL.  
Compra Venta de Materiales Metálicos SAC.  
Pramec SA.  
Recofysa SA.  
Aceros Atarjea SRL

### PRINCIPALES PROVEEDORES

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

### DIRECTORIO DE LA EMPRESA

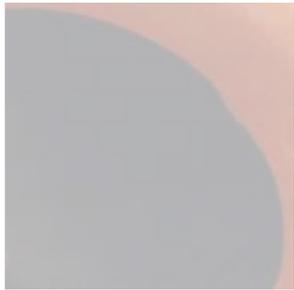
El Directorio de Tubos y Perfiles Metálicos S.A. al 31 de diciembre de 2009, está conformado por las siguientes personas:

Juan Rassmuss Eche copar  
Ingeniero Civil de Minas  
Presidente

Jorge Pérez Cueto  
Economista  
Director

Raúl Gamonal Alcaíno  
Ingeniero Comercial  
Director

Ernesto Escobar Elissetche.  
Ingeniero Civil Mecanico  
Director



---

*Finanzas y  
Recursos humanos*



---

*Finanzas y  
Recursos humanos*



---

*nos*

# FINANZAS

## 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 tuberías 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 metalmecánica 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, perfileras de última generación, procesamiento y corte de planchas, así como también máquinas para conformado de paneles, todos los cuales se han realizado orientados al mejoramiento tecnológico y cumplimiento de las normativas ambientales, lo que ha permitido aumentar la productividad e incorporar nuevos productos.

A fines del año 2009, en la planta Instapanel, se terminó la instalación y se inició la puesta en marcha de dos nuevas líneas de producción continua de paneles compradas el año anterior. Estas inversiones, permitirán a la empresa participar en proyectos de mayor envergadura y acceder a nuevos mercados que requieran paneles especiales, con mayor resistencia al fuego y diferentes geometrías.

En la planta Cintac S.A.I.C., se realizó la instalación de sistemas de corte limpio en la totalidad de las líneas dedicadas a la producción de Metalcon y en un 30% de las líneas de fabricación de perfiles abiertos. Este sistema, permitirá una mejor calidad de corte en los productos y una reducción en las mermas operacionales. Además, se adquirieron dos líneas productivas y sistemas de embalaje para productos viales y se terminó el montaje y puesta en marcha de una nueva línea de biselado, lavado, probado y embalaje para tubos y cañerías de 2 a 6 pulgadas.



## POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

En la filial en Perú TUPEMESA, destaca el inicio de las obras de modernización de la planta productiva y del edificio administrativo. Esta inversión, permitirá un aumento en la capacidad productiva, albergando nuevos equipamientos y unidades productivas.

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 entre activos y pasivos, manteniendo una liquidez acorde con sus necesidades operativas y de inversión, minimizando los riesgos cambiarios y exhibiendo un adecuado equilibrio entre capital y deuda.

### OBJETIVOS FINANCIEROS

Para lograr maximizar el uso de los recursos líquidos 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 desde 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 2009 la empresa continuó con la tarea de equilibrar sus pasivos a través del refinanciamiento bancario, de manera de centrar su atención en el crecimiento del negocio y la optimización productiva. Consecuente con ello, se suscribieron dos créditos a 5 años plazo por M\$ 9.000.000 con el Banco de Crédito e Inversiones y por M\$ 9.000.000 con el Banco Estado con dos años de gracia a una tasa en pesos Tab + 1,65% anual, condiciones similares al crédito obtenido con el Banco Santander en el mes de Septiembre de 2008. Al igual que el año anterior, el crédito obtenido fue destinado al pago de créditos de corto plazo.

Al 31 de Diciembre de 2009, la empresa cuenta con la inscripción de una línea de bonos por UF 1,5 millones a un plazo de 10 años aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros. La categoría entregada por los Clasificadores de Riesgo para el bono es "A" con tendencia estable.

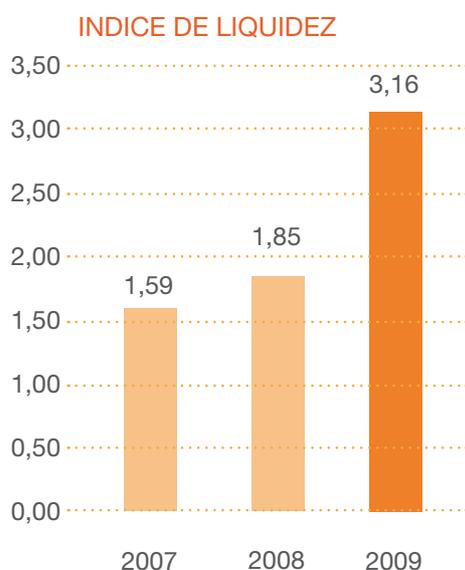
La considerable caída en el precio del acero desde el último trimestre del año 2008 hasta el primer semestre de 2009, sumado a una política de stock óptimo, hizo que durante el año 2009 disminuyera el valor de los inventarios y por tanto el capital de trabajo invertido en ellos. Durante el año y ante la importante caída del nivel de inventarios, se ha producido una liberación de capital de trabajo, el que se ha usado para rebajar proveedores y pasivos con bancos de corto plazo.

## FINANZAS

### EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS

#### LIQUIDEZ

Producto del refinanciamiento de pasivos del corto al largo plazo a través del crédito por M\$ 18.000.000 millones comentado precedentemente, la liquidez consolidada al 31 de diciembre de 2009, experimenta un aumento respecto de 2008 desde 1,85 veces a 3,16 veces. A su vez, la razón de liquidez descontada de inventarios o test ácido, resulta en 2,09 veces, todo lo cual ha sido el resultado de la liberación de capital de trabajo producto de un eficiente manejo de inventarios.



#### ENDEUDAMIENTO

A nivel consolidado, Cintac S.A. disminuyó su nivel de endeudamiento durante el año 2009, fundamentalmente como resultado de la caída en la actividad económica mundial y local producto de la llamada crisis subprime que ha golpeado a todos los sectores de la economía, esta situación, 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 de materias primas, precios de productos terminados y volumen de ventas. La baja en ventas obligó a la empresa a mantener la política de stock óptimo de inventarios, lo que ha representado una liberación de capital de trabajo, el que se ha destinado al pago de proveedores y créditos bancarios. El valor de las existencias al cierre de 2009 es de US\$ 49 millones en tanto al cierre de 2008 fue de US\$ 98 millones.

Al cierre de 2009, Cintac S.A. terminó con un saldo de endeudamiento financiero neto de US\$ 49,9 millones a nivel consolidado, cifra considerablemente menor a los US\$ 100 millones de cierre del año 2008.



## EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS

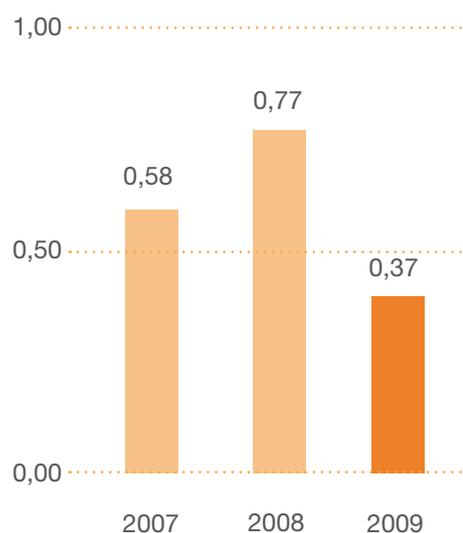


Como resultado de lo anteriormente expuesto, la razón de endeudamiento financiero neto consolidado a patrimonio pasó de 0,77 veces el año 2008 a 0,37 veces al cierre del ejercicio 2009.

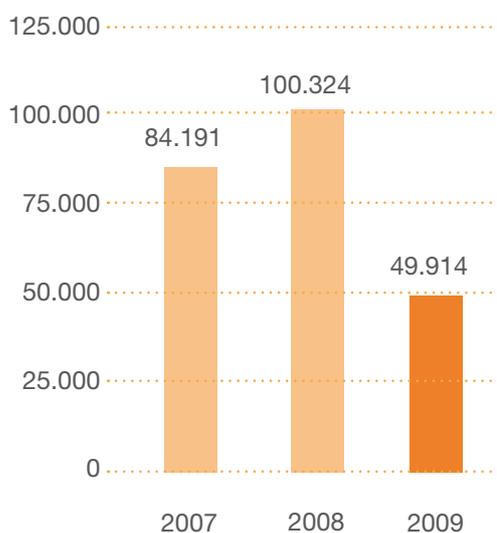
La relación deuda financiera neta consolidada a EBITDA fue de 2,57 veces el año 2008 y de 5,48 el año 2009, producto de una mayor disminución proporcional del EBITDA respecto de la deuda financiera neta para el 2009.

La cobertura de gastos financieros pasó de 5,7 veces en 2008 a 1,8 el 2009, afectándose significativamente el índice, producto de la disminución en el EBITDA.

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO A PATRIMONIO



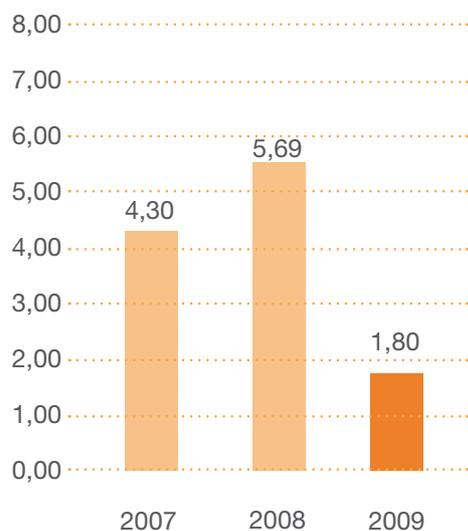
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO MUS\$



## FINANZAS

### EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS

EBITDA/GASTOS FINANCIEROS

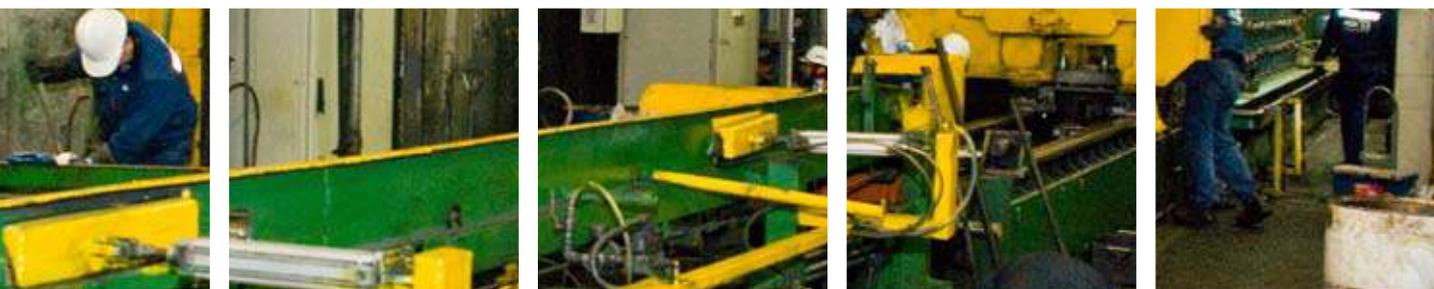


### FACTORES DE RIESGO

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. 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 BISA (Bolivia)

Banco Citibank

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de Cintac S.A. ha sido y se propondrá en el directorio a celebrarse en abril de 2010, 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.

Dado que en el presente ejercicio se obtuvieron pérdidas, no corresponde reparto de dividendos.

# FINANZAS

## DIVIDENDOS

Los dividendos pagados entre los años 2004 y 2009, son los siguientes:

Dividendo N°	Calidad del Dividendo	Fecha de Pago	\$ por Acción
54	Definitivo	29-04-2004	2,14380
55	Provisorio	30-11-2004	5,00000
56	Definitivo	26-04-2005	4,35442
57	Provisorio	30-08-2005	3,60000
58	Definitivo	27-04-2006	4,21354
59	Provisorio	16-10-2006	3,00000
60	Provisorio	10-01-2007	3,00000
61	Definitivo	26-04-2007	3,47327
62	Provisorio	28-08-2007	2,35000
63	Provisorio	21-01-2008	2,30000
64	Definitivo	29-04-2008	2,98210
65	Provisorio	29-07-2008	3,40000
66	Provisorio	23-02-2009	2,28469
67	Definitivo	28-04-2009	2,28469

## PATRIMONIO CINTAC S.A.

De aprobarse la proposición por parte de la Junta de Accionistas, el Patrimonio de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2009, quedaría como sigue:

	al 01/01/2009 M\$	al 31/12/2009 M\$	al 01/01/2010 M\$
Capital pagado	36.353.876	35.517.736	35.517.736
Reservas futuros dividendos	42.124.723	35.975.746	31.985.234
Otras Reservas	(439.182)	(2.147.138)	(2.147.138)
Mayor valor colocación acciones	3.764.002	3.677.431	3.677.431
Dividendos Provisorios	-	-	-
Utilidad del ejercicio a Diciembre 2009	-	(3.990.512)	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>81.803.419</b>	<b>69.033.263</b>	<b>69.033.263</b>

## ACCIONES TRANSADAS

A continuación se presentan las transacciones de la sociedad realizadas entre el 1 de enero del año 2007 y el 31 de diciembre de 2009:

	Período	Cantidad de Acciones	Monto (Miles de pesos)	Precio Promedio (pesos)
2007	1 <sup>er</sup> trimestre	31.653.463	10.307.377	326
	2 <sup>o</sup> trimestre	18.199.463	7.477.004	411
	3 <sup>er</sup> trimestre	8.780.607	3.340.438	380
	4 <sup>o</sup> trimestre	18.893.312	4.890.787	259
2008	1 <sup>er</sup> trimestre	23.920.059	5.609.692	235
	2 <sup>o</sup> trimestre	9.414.575	2.866.912	305
	3 <sup>er</sup> trimestre	6.817.182	1.710.584	251
	4 <sup>o</sup> trimestre	12.147.665	1.660.507	137
2009	1 <sup>er</sup> trimestre	14.937.152	1.945.801	130
	2 <sup>o</sup> trimestre	4.565.055	837.734	184
	3 <sup>er</sup> trimestre	19.510.072	4.208.165	216
	4 <sup>o</sup> trimestre	5.185.772	1.282.281	247

## TRANSACCIONES DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS

Durante el año 2009 no hubo transacciones de acciones correspondientes a accionistas mayoritarios, directores (titulares y suplentes), gerente general, gerentes, liquidadores, y otras personas naturales o jurídicas relacionadas.

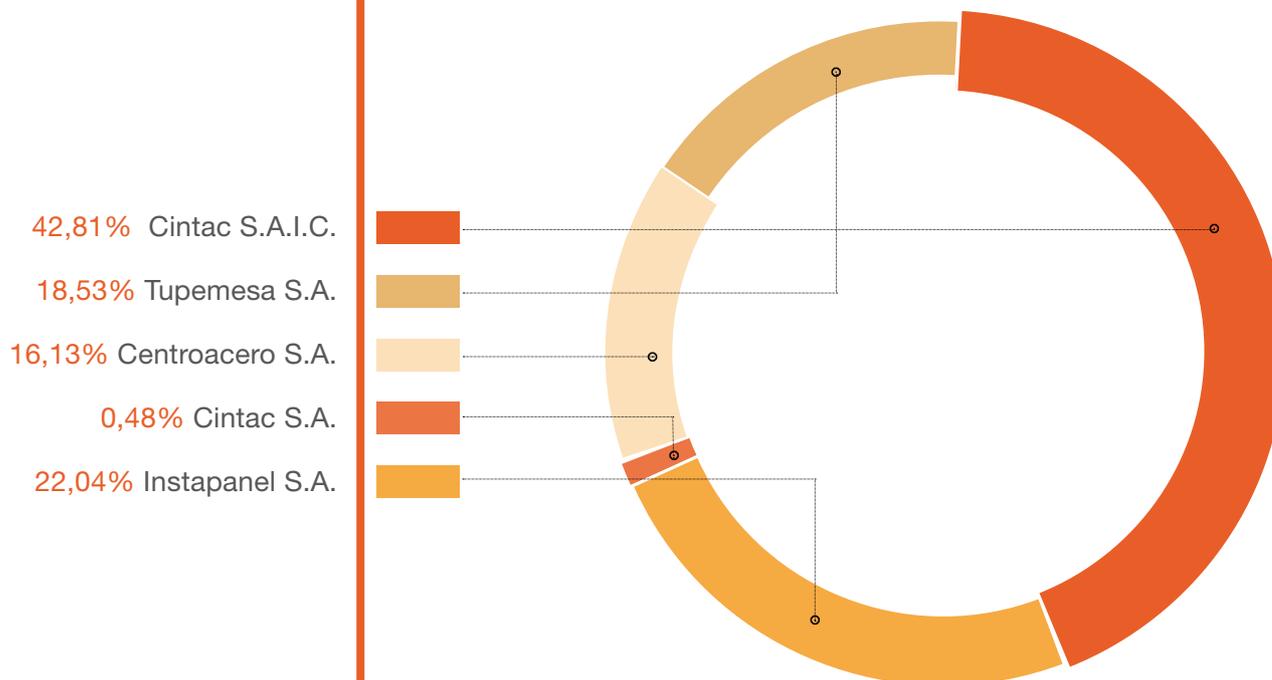


# RECURSOS HUMANOS

## CINTAC S.A.

Al 31 de Diciembre del 2009 el personal del grupo de empresas Cintac es de 626. A continuación se detalla la distribución de personas por empresas y función:

	Gerentes	Ejecutivos/ empleados	Operarios Tr. de Planta	Total
Cintac S.A.	1	2	0	3
Cintac S.A.I.C.	7	116	145	268
Instapanel S.A.	0	69	69	138
Centroacero S.A.	2	42	57	101
Tupemesa S.A.	2	45	69	116
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>274</b>	<b>340</b>	<b>626</b>
*Dotación al 31/12/2009				



# RECURSOS HUMANOS |

## CINTAC S.A.

### CAPACITACIÓN

Cintac, 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, las acciones en el año 2009 en el departamento de capacitación se centraron en los siguientes aspectos:

Habilidades	%
Excelencia Operacional	10,95
Habilidad Técnica	43,35
Alfabeización Informática	3,44
POE	7,75
RSE	12,07
Seguridad y Medio Ambiente	18,98
Competencias Sociales	3,47

Se destaca el 2009 el fuerte énfasis en la Integración de las Plantas de Instapanel y Cintac Maipú, realizándose actividades de Trabajo en equipo en diferentes áreas, también se destaca la participación de las familias de los trabajadores en Cursos de Enfermería y Cuidado de Ancianos, así como en programas de alfabetización Digital. Este último consistente en cursos de office para los trabajadores con sus esposas.

En Centro Acero las actividades de capacitación se focalizaron en la Excelencia Operacional y nivelación de estudios para operarios de producción, en el que se integró a la gestión de todas las plantas, el programa Chilecalifica.

Sin duda que en el aspecto de seguridad el entrenamiento de nuestras brigadas de Emergencias marcó un hito especial, concluyendo con éxito las primeras olimpiadas ínter brigadas realizadas en las canchas de entrenamiento del cuerpo de bomberos de Santiago.

Por ello el resultado de Capacitación de Recursos Humanos se vio reflejado en que el total de horas de capacitación por hombre anuales llevadas a cabo durante el 2009 fueron:

	2005	2006	2007	2008	2009
Cintac S.A.I.C.	70	72	78	113	66
Instapanel	62	70	91	154	119
Centroacero	11	15	17	17	43
<b>Total</b>	<b>143</b>	<b>157</b>	<b>186</b>	<b>284</b>	<b>228</b>
$HH = \frac{\text{Total Horas de Capacitación}}{\text{Dotación Promedio Anual}}$					

# RECURSOS HUMANOS

## CINTAC S.A.

### Medio Ambiente

A través de un Sistema de Gestión Ambiental certificado bajo la norma ISO 14001 en unas de las Plantas productivas, se comprometen y desarrollan variadas acciones tendientes a minimizar los impactos ambientales de sus operaciones. Basado en esta experiencia, durante el año 2009 se fueron incorporando elementos de control operacional en sus otras dos Plantas productivas, a fin de avanzar en la consolidación de un sistema integrado de calidad, seguridad y medio ambiente.

### Residuos Industriales

Durante el año 2009 se mantuvieron las buenas prácticas en el manejo de residuos peligrosos, de acuerdo a lo establecido en el Plan de Manejo de residuos industriales peligrosos, contemplado en el Decreto Supremo N° 148. La generación de esta categoría de residuos alcanzó las 250 toneladas, las que fueron dispuestas en empresas especializadas y autorizadas por la autoridad competente.

### Emisiones Atmosféricas

Las fuentes emisoras de contaminante, consistentes principalmente en fuentes de proceso y calderas industriales, se encuentran declaradas anualmente a la autoridad sanitaria y con sus mediciones de material particulado y monóxido de carbono actualizado al 2009 y en concentraciones bajo lo establecido por la normativa vigente, lo que permitió mantener continuidad en las operaciones en episodios críticos ambientales de pre emergencia ambiental declarados el año 2009.

Un aspecto importante a considerar es el referido a los exhaustivos programas de mantención preventiva a que son sometidas las fuentes emisoras y al uso de combustibles limpios en la totalidad de las fuentes. Las emisiones expresadas en toneladas año (2009) de material particulado alcanzó los 1,40 ton.

### Descarga de Riles

La Planta de Lonquén de Cintac cuenta con una planta de tratamiento físico – químico para todos los riles que se generan en su proceso de tratamiento superficial del acero, previo al proceso de pintado y/o galvanizado. En el año 2009 y luego de diversos análisis y estudio del proceso de tratamiento superficial, se logró sustituir algunos insumos químicos que permitieron disminuir la frecuencia de cambio de riles ácidos y alcalinos, reduciendo sustancialmente la generación de Riles a tratar y por consiguiente la generación de residuos sólidos resultante del filtrado.





### Seguridad y salud Ocupacional

Cintac desarrolló el año 2009 una planificación preventiva que tuvo como eje central la integración de la gestión preventiva a la Excelencia Operacional. El cual fue sin duda un hito importante en la forma de organizar y ejecutar las diversas actividades técnicas preventivas, ya que estas eran íntegramente desarrolladas bajo la estructura de Excelencia Operacional. De esa forma se lograba estudiar los procesos e introducir mejoras que contribuían a la eficiencia operativa y mejorar los estándares de seguridad.

Lo desarrollado en materias de seguridad y salud ocupacional el 2009, permitirá adelantar el proceso de implementación y certificación del sistema de gestión de seguridad y salud ocupacional..

Los resultados estadísticos en el año 2009 fueron sin duda la más clara muestra de la efectividad de la planificación y gestión desarrollada en materias preventivas. Con una reducción del 71% en el número de accidentes; sobre 55% de reducción en la tasa de accidentes y de frecuencia y; del 42% en la tasa de gravedad, comparativo con el año 2008, nos sitúa como una empresa líder y comprometida con la salud e integridad física de sus trabajadores.

Se destaca la Planta Lonquén (ex Varco Pruden), la que fue premiada por el Instituto de Seguridad del Trabajo, tanto a nivel zonal como nacional por la gestión preventiva de excelencia desarrollada el año 2009 y por registrar por segundo año consecutivo tasa de accidente del 0%.

Otro aspecto importante ocurrido el año 2009, fue el proceso de evaluación de la cotización adicional diferenciada, donde la Planta Cintac mantuvo su actual cotización de 1.02% y las Plantas Cintac de Centro Acero y Lonquén, lograron rebajar su cotización adicional diferenciada, ésta última logrando 0% de dicha cotización. Cabe destacar que las Plantas Cintac tienen una cotización genérica del 2,55%

# REMUNERACIONES

## DIRECTORES

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

	2009				2008			
	Dietas	Comité	Participación	Total	Dietas	Comité	Participación	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Roberto de Andraca B.	20.148	252	29.968	50.368	19.679	246	35.846	55.771
Juan Rassmuss E.	10.074	-	14.984	25.058	9.840	-	17.923	27.763
Isidoro Palma P.	10.074	252	14.984	25.310	9.840	246	17.923	28.009
Eddie Navarrete C.	10.074	-	14.984	25.058	9.840	-	17.923	27.763
Eugenio Valck V.	10.074	252	14.984	25.310	9.840	246	17.923	28.009
<b>Totales</b>	<b>60.444</b>	<b>756</b>	<b>89.905</b>	<b>151.105</b>	<b>59.039</b>	<b>738</b>	<b>107.538</b>	<b>167.315</b>

Los señores directores Jaime Charles Coddou y Jorge Pérez Cueto renunciaron a su remuneración como directores de la compañía.

El director Jorge Pérez Cueto es además presidente del directorio de las filiales Cintac S.A.I.C., Instapanel S.A., Centroacero S.A. e Inmobiliaria Cintac S.A. Además, es director de la filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A.

El director Juan Rassmuss Echecopar es además presidente del directorio de la filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A.

Ambos directores no perciben remuneración por su participación en los directorios de las filiales.

## GERENTES

La remuneración anual percibida por los gerentes y ejecutivos principales de Cintac S.A. y Cintac S.A.I.C. en el año 2009 fue de M\$ 1.335.538 (M\$ 1.138.369 de Cintac S.A. y Cintac S.A.I.C. en 2008). En igual periodo, Cintac S.A. y Cintac S.A.I.C. pagaron M\$ 95.995 por concepto de indemnizaciones por años de servicio a sus gerentes y ejecutivos principales, en tanto en el año 2008 el pago fue de M\$ 57.345.

No existen planes de incentivos tales como compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales participen Directores, Gerentes y ejecutivos de la Sociedad.

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

# MARCAS Y PATENTES |

## CINTAC S.A.

### CINTAC S.A.

#### Marcas registradas

- CINTAC
- Z-CINTAC
- CINTAC Servicio e Innovación en acero
- CINTAC Un nombre de acero
- CINTAC-PERFIL
- TUBEST
- TUBEST GALPONES LIVIANOS
- Z-TUBEST
- TUBEST C
- PERFIL Z
- Z COLOR
- METALCON
- NUEVO CIELO METALCON
- PERFIL
- MUROGAL
- COMPAC
- VIGAL
- TABIGAL
- TABIGAL CANAL D.I. N° 2490
- TABIGAL MONTANTE D.I. N° 2537
- TABIGAL MONTANTE PERFORADO D.I. N° 2538
- TORNALUZ
- METALCONCRET LOSA
- PERFIL AISLACUSTIC

#### Derechos intelectuales sobre:

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

### INSTAPANEL S.A.

#### Marcas registradas

- INSTAPANEL
- PV-4
- PV-6
- INSTADECK
- INSTACOLOR
- INSTAPOL
- ISOPOL
- INSTAPUR
- KOVER PANEL
- DURAPLANCHA
- STEELPANEL
- PANELMIX
- TUNNEL LINER
- ISOPUR
- MP-68
- MP-152
- AUSTRAL
- SERVIPANEL

### CENTRO ACERO S.A.

#### Marcas registradas

- CENTROACERO
- CENTROACERO EXPRESS
- CENTROACERO, ES EL SERVICENTRO DEL ACERO
- STEEL SERVICE
- SERVIACERO
- TECNOACERO



# 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 30 de enero del 2009 y el 29 de enero del 2010.

### 1. Composición del Comité de Directores.

Hasta el día 28 de Enero de 2010 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. Jorge Eugén Ulloa, y posteriormente su sucesor el Sr. Juan Pablo Cortés fueron invitados a todas las sesiones del Comité. El día 28 de Enero de 2010, en virtud de las nuevas disposiciones legales, en reemplazo del Sr. Presidente de la Sociedad, fue designado como miembro del Comité de Directores de Cintac. S.A. el Sr. Eddie Navarrete Cerda.

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 Eugén 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 N°. 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.



# INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES |

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 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 2009 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.

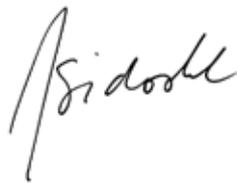


# INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES

## 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 2009.

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



Isidoro Palma Penco  
Presidente



Eugenio Valck Varas  
Director



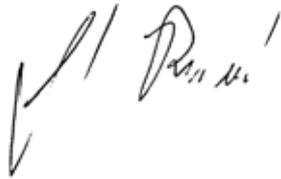
Roberto de Andraca Barbás  
Director

# SUSCRIPCIÓN DE 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 Echeopar  
Vicepresidente



Eddie Navarrete  
Director



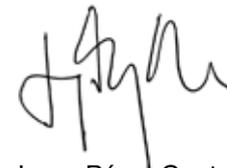
Eugenio Valck Varas  
Director



Isidoro Palma Penco  
Director



Jaime Charles Coddou  
Director



Jorge Pérez Cueto  
Director



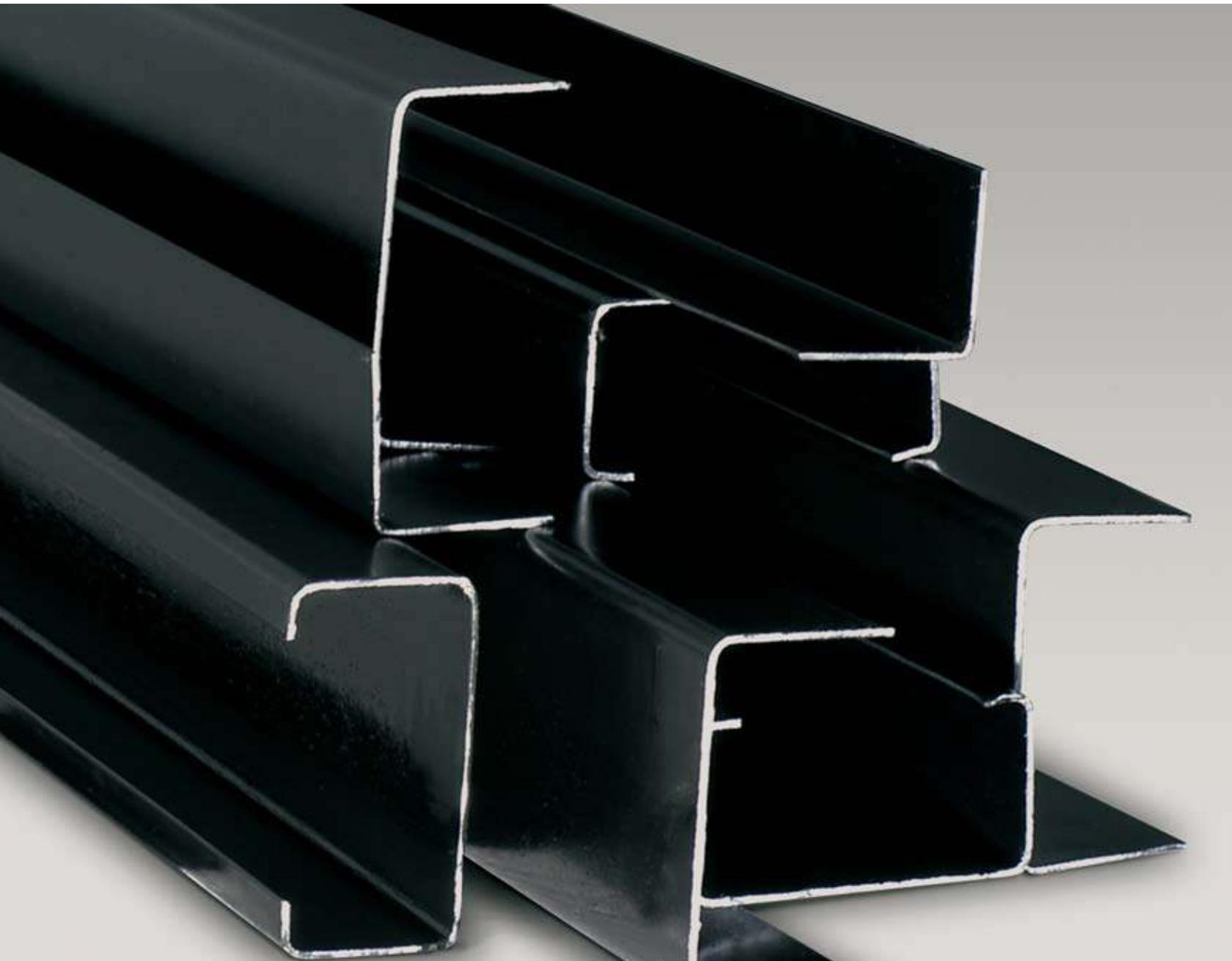
Juan Pablo Cortés Baird  
Gerente General

---

*Estados Financieros*

---

*Estados  
Financiero*





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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de  
 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 2009 y 2008 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.

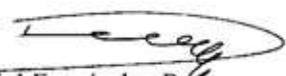
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. 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 2009 y 2008 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.

Como se explica en Nota 19, a partir del 1 de enero de 2010 la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

  
 Enero 20, 2010

  
 Daniel Fernández P.



## CINTAC S.A. Y FILIALES

## BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(en miles de pesos - M\$)

ACTIVO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
CIRCULANTE:				
Disponible	1.597.278	3.723.910	726.151	1.747.353
Depósitos a plazo	1.772.996	-	-	-
Valores negociables	12.122.676	3.866.765	12.119.331	3.419.964
Deudores por ventas	21.468.523	30.656.743	-	-
Documentos por cobrar	4.272.801	5.716.364	-	-
Deudores varios	1.112.908	1.178.253	29.920	49.126
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	789.339	1.081.136	18.808.217	41.902.039
Existencias	24.926.140	60.662.152	-	-
Impuestos por recuperar	4.361.200	7.616.842	749.561	290.005
Gastos pagados por anticipado	398.646	149.883	48.034	46.303
Impuestos diferidos	892.458	1.000.603	341.245	270.301
Otros activos circulantes	20.149	105.963	1.000	14.439
<b>Total activo circulante</b>	<b>73.735.114</b>	<b>115.758.614</b>	<b>32.823.459</b>	<b>47.739.530</b>
FIJO:				
Terrenos	5.584.202	3.978.224	1.911.102	-
Construcciones y obras de infraestructura	24.474.977	25.248.046	460.514	-
Maquinarias y equipos	73.314.659	74.339.248	-	-
Otros activos fijos	10.507.202	16.096.007	15.935	2.387.016
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	9.600.540	9.675.953	-	-
Depreciación acumulada	123.481.580 (67.725.357)	129.337.478 (71.165.253)	2.387.551 (186.892)	2.387.016 (165.566)
<b>Activo fijo, neto</b>	<b>55.756.223</b>	<b>58.172.225</b>	<b>2.200.659</b>	<b>2.221.450</b>
OTROS ACTIVOS:				
Inversiones en empresas relacionadas	-	-	95.132.673	104.475.601
Menor valor de inversiones	92.287	108.816	92.287	108.816
Mayor valor de inversiones	(8.609.353)	(9.642.475)	(8.609.353)	(9.642.475)
Deudores a largo plazo	648.602	41.399	-	-
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	4.147.722	6.729.747	9.653.959	18.002.094
Impuestos diferidos a largo plazo	644.059	108.513	-	-
Intangibles, neto	114.138	204.326	-	-
Otros	293.104	243.876	147.702	116.428
<b>Total otros activos</b>	<b>(2.669.441)</b>	<b>(2.205.798)</b>	<b>96.417.268</b>	<b>113.060.464</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>126.821.896</b>	<b>171.725.041</b>	<b>131.441.386</b>	<b>163.021.444</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PASIVO Y PATRIMONIO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
CIRCULANTE:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras:				
A corto plazo -	7.327.088	37.662.941	4.664.140	24.959.318
A largo plazo, porción corto plazo -	264.488	6.377.380	204.331	5.998.179
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	-	338.850	-	320.002
Dividendos por pagar	21.789	21.623	21.789	21.621
Cuentas por pagar	2.660.682	5.533.399	51.549	282.416
Documentos por pagar	295.408	32.751	1.025	1.256
Acreedores varios	-	58.133	-	521
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	2.759.408	784.512	3.504.422	13.190
Provisiones	1.821.356	2.662.354	55.792	168.607
Retenciones	648.181	728.622	30.360	13.824
Impuesto a la renta	31.445	779.706	28.252	-
Ingresos percibidos por adelantado	625.791	913.039	74.206	-
Otros pasivos circulantes	6.853.732	6.749.257	6.853.732	6.749.257
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>23.309.368</b>	<b>62.642.567</b>	<b>15.489.598</b>	<b>38.528.191</b>
A LARGO PLAZO:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	33.213.000	25.594.122	33.213.000	24.643.084
Acreedores varios	-	970.684	-	970.684
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	-	13.511.841	17.317.762
Provisiones	1.266.253	1.148.617	48.920	44.821
Impuestos diferidos	-	-	144.764	148.053
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>34.479.253</b>	<b>27.713.423</b>	<b>46.918.525</b>	<b>43.124.404</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>12</b>	<b>202</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
PATRIMONIO:				
Capital pagado	35.517.736	35.517.736	35.517.736	35.517.736
Sobreprecio en venta de acciones propias	3.677.431	3.677.431	3.677.431	3.677.431
Otras reservas	(2.147.138)	(429.081)	(2.147.138)	(429.081)
Utilidades retenidas:				
Reserva futuros dividendos	35.975.746	37.295.189	35.975.746	37.295.189
Utilidad (pérdida) del año	(3.990.512)	6.848.913	(3.990.512)	6.848.913
Dividendos provisorios	-	(1.541.339)	-	(1.541.339)
<b>Total patrimonio, neto</b>	<b>69.033.263</b>	<b>81.368.849</b>	<b>69.033.263</b>	<b>81.368.849</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>126.821.896</b>	<b>171.725.041</b>	<b>131.441.386</b>	<b>163.021.444</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## CINTAC S.A. Y FILIALES

## ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(en miles de pesos - M\$)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	120.567.993	195.029.312	-	99.452
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(106.083.471)	(157.762.945)	-	(295.106)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	14.484.522	37.266.367	-	(195.654)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(14.602.716)	(17.511.066)	(970.520)	(1.582.421)
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL	(118.194)	19.755.301	(970.520)	(1.778.075)
RESULTADO NO OPERACIONAL:				
Ingresos financieros	390.307	306.233	3.052.195	3.751.873
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	-	-	947.764	8.197.741
Otros ingresos fuera de la explotación	1.324.854	62.644	518.430	498.734
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	-	-	(3.997.731)	(1.123.488)
Amortización de menor valor de inversiones	(16.529)	(16.529)	(16.529)	(16.529)
Gastos financieros	(2.572.960)	(4.259.350)	(4.526.485)	(5.816.601)
Otros egresos fuera de la explotación	(8.832.261)	(193.313)	(296.253)	(6.468)
Corrección monetaria	243.300	(3.556.513)	(314.138)	1.146.221
Diferencias de cambio	3.136.090	(4.320.625)	(95.979)	769.099
Utilidad (pérdida) no operacional	(6.327.199)	(11.977.453)	(4.728.726)	7.400.582
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO	(6.445.393)	7.777.848	(5.699.246)	5.622.507
IMPUESTO A LA RENTA	1.421.479	(1.962.209)	675.612	193.284
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	(5.023.914)	5.815.639	(5.023.634)	5.815.791
INTERÉS MINORITARIO	280	152	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	(5.023.634)	5.815.791	(5.023.634)	5.815.791
Amortización de mayor valor de inversiones	1.033.122	1.033.122	1.033.122	1.033.122
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO</b>	<b>(3.990.512)</b>	<b>6.848.913</b>	<b>(3.990.512)</b>	<b>6.848.913</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# CINTAC S.A. Y FILIALES

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (en miles de pesos - M\$)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:</b>				
Recaudación de deudores por ventas	171.003.171	243.780.402	178.700	3.910.407
Ingresos financieros percibidos	291.309	298.769	228.714	239.033
Otros ingresos percibidos	2.174.967	822.566	655.073	1.101.977
Pago a proveedores y personal	(115.347.356)	(215.972.812)	(964.438)	(1.018.445)
Intereses pagados	(3.803.389)	(5.548.781)	(4.889.145)	(5.816.601)
Impuesto a la renta pagado	(1.006.661)	(1.248.378)	(75.977)	(27.377)
Otros gastos pagados	(1.372.560)	(1.366.722)	(274.330)	(6.468)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(4.571.903)	(3.855.585)	(103.315)	(128.397)
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación</b>	<b>47.367.578</b>	<b>16.909.459</b>	<b>(5.244.718)</b>	<b>(1.745.871)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>				
Obtención de préstamos	24.449.764	52.936.326	22.688.612	52.936.326
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	160.815.857	26.037.242
Otras fuentes de financiamiento	-	-	-	-
Pago de dividendos	(2.007.028)	(3.525.771)	(2.007.028)	(3.525.771)
Pago de préstamos	(58.158.304)	(56.361.416)	(44.009.426)	(38.212.973)
Otros desembolsos por financiamiento	-	-	(122.444.934)	(32.063.096)
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(35.715.568)</b>	<b>(6.950.861)</b>	<b>15.043.081</b>	<b>5.171.728</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>				
Ventas de activo fijo	1.946.063	282.979	-	-
Recaudación de otros préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	1.016.169	-	-	-
Otros ingresos de inversión	-	-	-	-
Incorporación de activos fijos	(5.843.415)	(7.162.221)	(1.292.171)	(327.258)
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>(2.881.183)</b>	<b>(6.879.242)</b>	<b>(1.292.171)</b>	<b>(327.258)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL AÑO</b>	<b>8.770.827</b>	<b>3.079.356</b>	<b>8.506.192</b>	<b>3.098.599</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(868.552)</b>	<b>852.981</b>	<b>(828.027)</b>	<b>830.370</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>7.902.275</b>	<b>3.932.337</b>	<b>7.678.165</b>	<b>3.928.969</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>7.590.675</b>	<b>3.658.338</b>	<b>5.167.317</b>	<b>1.238.348</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>15.492.950</b>	<b>7.590.675</b>	<b>12.845.482</b>	<b>5.167.317</b>

(continúa)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

## CINTAC S.A. Y FILIALES

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(en miles de pesos - M\$)

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO:	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Utilidad (pérdida) del año	(3.990.512)	6.848.913	(3.990.512)	6.848.913
Resultados en ventas de activos: Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos -	(1.207.690)	41.477	-	-
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>				
Depreciación del año	4.739.091	4.481.427	21.324	20.189
Amortización de intangibles	85.197	88.996	-	-
Castigos y provisiones	(485.339)	638.862	-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	-	(947.764)	(8.197.741)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	-	3.997.731	1.123.488
Amortización de menor valor de inversión	16.529	16.529	16.529	16.529
Amortización de mayor valor de inversión	(1.033.122)	(1.033.122)	(1.033.122)	(1.033.122)
Corrección monetaria	(243.300)	3.556.513	314.138	(1.146.221)
Diferencia de cambio	(3.136.090)	4.320.625	95.979	(769.099)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(354.387)	(466.832)	(85.800)	(190.971)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	598.553	217.227	-	-
<b>DISMINUCIÓN (AUMENTO DE ACTIVOS, QUE AFECTAN EL FLUJO DE EFECTIVO:</b>				
Deudores por ventas	9.254.950	(188.575)	-	4.425.027
Existencias	33.355.810	(10.954.689)	-	213.163
Otros activos	6.453.829	(4.992.118)	(2.217.098)	(2.311.430)
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:</b>				
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(4.641.388)	10.293.175	(301.611)	(788.696)
Intereses por pagar	633.188	2.183.732	(365.325)	-
Impuesto a la renta por pagar	(1.909.911)	348.110	(751.790)	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	6.159.256	2.279.942	(6.562)	56.306
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	3.073.194	(770.581)	9.165	(12.206)
Interés minoritario	(280)	(152)	-	-
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación</b>	<b>47.367.578</b>	<b>16.909.459</b>	<b>(5.244.718)</b>	<b>(1.745.871)</b>
				(concluye)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CINTAC S.A. 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.

## 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 2009 y 2008.

**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.

**c. Bases de presentación** - Para fines comparativos los estados financieros de 2008, se presentan corregidos extracontablemente en un -2,3%. Los estados financieros de 2008 incluyen ciertas reclasificaciones no significativas para efectos de comparación con los estados financieros de 2009.

**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.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El grupo consolidado se compone de CINTAC S.A., “la Sociedad” y de las siguientes filiales, directas e indirectas.

	Porcentaje de Participación			
	Directo %	2009 Indirecto %	Total %	2008 Total %
<b>FILIALES DIRECTAS EXTRANJERAS:</b>				
Steel Trading Company Inc.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
<b>FILIALES DIRECTAS NACIONALES:</b>				
Conjuntos Estructurales S.A.	0,0000	99,9667	99,9667	99,9667
Cintac S.A.I.C. (Ex-Acero Cintac S.A.)	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
Centroacero S.A.(Ex-Nueva Centroacero S.A.)	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
Inmobiliaria Cintac S.A.	99,9990	0,0000	99,9990	99,9990
Instapanel S.A.	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
Varco Pruden Chile S.A.	0,0000	0,0000	-	99,9999
<b>FILIAL INDIRECTA EXTRAJERA:</b>				
Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	10,5224	89,4776	100,0000	100,0000
<b>FILIALES INDIRECTAS NACIONALES:</b>				
Tecnoacero S.A.	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998
Tecnoacero Uno S.A.	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998

#### Reorganización del Grupo en el año 2009:

Con fecha 10 de julio de 2009, ante Alvaro Bianchi Rosas, Notario Titular de la Undécima Notaría de Santiago, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Instapanel S.A. en la que se acordó la división de Instapanel S.A., en base a sus estados financieros al 30 de junio de 2009, con efecto financiero a contar del 10 de julio de 2009, en dos sociedades anónimas cerradas, la primera que será la continuadora legal de la existente, conservando su nombre de Instapanel S.A. con un capital social reducido a M\$18.448.157, dividido en 55.505.675 acciones nominativas sin valor nominal y una segunda sociedad cuya razón social será Instapanel II S.A. con un capital social de M\$84.429, dividido en 55.505.675 acciones nominativas sin valor nominal, a la que se le ha asignado el 0,48% aproximadamente del patrimonio total de la empresa que se divide.

Con fecha 17 de agosto de 2009, Varco Pruden S.A. vende, cede y transfiere a Conjuntos Estructurales S.A., una acción que posee en la sociedad Instapanel II S.A..

Con fecha 20 de agosto de 2009, ante Sebastián Aninat Garcés, Notario suplente de don Alvaro Bianchi Rosas, titular de la Undécima Notaría de Santiago, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Varco Pruden Chile S.A. en la que se acordó aumentar el capital social de la suma de M\$215.274, dividido en 6.867.328 acciones sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la suma de M\$19.977.864 mediante la capitalización del fondo de utilidades acumuladas ascendentes a M\$353.466 y la emisión de 234.358.036 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, representativas de M\$19.409.124 las que fueron ofrecidas preferentemente a los accionistas a prorrata de las acciones que posean y que deberán suscribirse y pagarse dentro del plazo de tres años a contar el 20 de agosto de 2009, en moneda de curso legal o mediante el aporte en dominio de otros bienes, sean éstos corporales o incorporales. El accionista Cintac S.A.I.C., renuncia a favor del accionista Cintac S.A. a su derecho de opción preferente, por lo que Cintac S.A. suscribe la totalidad de la nueva emisión de acciones y se compromete a pagarlas a más tardar el 01 de septiembre de 2009. Asimismo, se acordó modificar el nombre de la Sociedad, sustituyéndolo por “Instapanel S.A.”.

Con fecha 20 de agosto de 2009, ante Sebastián Aninat Garcés, Notario suplente de don Alvaro Bianchi Rosas, titular de la Undécima Notaría de Santiago, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Conjuntos Estructurales S.A. en la que se acordó aumentar el capital social de la suma de M\$422.707, dividido en 300.000 acciones sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la suma de M\$516.320 mediante la emisión de 66.438 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, representativas de M\$93.613 las que fueron ofrecidas preferentemente a los accionistas a prorrata de las acciones que posean y que deberán suscribirse y pagarse dentro del plazo de tres años a contar el 20 de agosto de 2009, en moneda de curso legal o mediante el aporte en dominio de otros bienes, sean éstos corporales o incorporales. El accionista Novacero S.A., renuncia a favor del accionista Cintac S.A. a su derecho de opción preferente, por lo que Cintac S.A. suscribe la totalidad de la nueva emisión de acciones que pagará a más tardar el 01 de septiembre de 2009, mediante el aporte en dominio de 55.505.674 acciones que posee en la sociedad Instapanel II S.A.. La Junta aprobó por la unanimidad de las acciones presentes, la suscripción y valoración de dicho aporte en la suma de M\$93.613 el que fue pagado con fecha 01 de septiembre de 2009 según consta en escritura pública otorgada en la Undécima Notaría de Santiago del Notario público Alvaro Bianchi Rosas. Como consecuencia de este aporte, se produce la fusión de Instapanel II en Conjuntos Estructurales S.A., por reunirse el 100% de las acciones en esta última.

Con fecha 10 de septiembre de 2009, Cintac S.A., conforme escritura suscrita ante el Notario Público de la Undécima Notaría de Santiago, señor Alvaro Bianchi Rosas, paga las 234.358.036 acciones suscritas del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas Varco Pruden S.A., hoy Instapanel S.A., a través del aporte en dominio de 55.505.674 acciones que posee de la sociedad Instapanel S.A., las que fueron avaluadas por los accionistas de Varco Pruden S.A., hoy Instapanel S.A., en la cantidad de \$19.409.123.572, produciéndose la fusión de Instapanel S.A. en Varco Pruden Chile S.A., hoy Instapanel S.A., por haberse reunido el 100% de las acciones en una misma mano.

Con fecha 11 de Septiembre de 2009, ante Sebastián Aninat Garcés, Notario suplente de Alvaro Bianchi Rosas, titular de la Undécima Notaría de Santiago, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas de Cintac S.A.I.C., en la que se acordó aumentar el capital de la Sociedad de M\$47.527.914 dividido en 129.770.322 acciones nominativas sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la suma de M\$82.525.086, mediante la capitalización del fondo de utilidades acumuladas que ascienden a M\$14.721.997 y la emisión de 42.266.984 nuevas acciones de pago, sin valor nominal representativas de M\$20.275.175 las que deberán suscribirse y pagarse dentro del plazo de tres años contados de esta fecha, en moneda de curso legal o mediante el aporte en dominio de otros bienes, sean estos corporales o incorporales, las que fueron ofrecidas preferentemente a los accionistas a prorrata de las acciones que posean. El accionista Abastecimientos CAP S.A., renuncia a favor del accionista Cintac S.A. a su derecho de opción preferente, por lo que Cintac S.A. suscribe la totalidad de la nueva emisión de acciones por un valor de M\$20.275.175 que paga mediante el aporte en dominio de 241.225.362 acciones que posee en la sociedad Instapanel S.A., antes Varco Pruden Chile S.A., y 366.338 acciones que posee en la sociedad Conjuntos Estructurales S.A., aprobando la Junta unánimemente, dicho aporte y la valoración de las acciones antes indicadas.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se detalla la demostración de la conciliación del valor patrimonial al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	2009 M\$	2008 M\$
Patrimonio a valor libro Centroacero S.A. (Valor Justo)	6.713.659	6.466.275
Ajuste a valor justo	133.864	152.972
<b>PATRIMONIO A VALOR JUSTO</b>	<b>6.847.523</b>	<b>6.619.247</b>
<b>Valor patrimonial 54,999998%</b>	<b>3.766.131</b>	<b>3.640.384</b>

	2009 M\$	2008 M\$
Patrimonio a valor libro Centroacero S.A. (Valor Libro)	6.713.659	6.466.275
<b>Valor patrimonial 44,999997%</b>	<b>3.021.246</b>	<b>2.910.007</b>

	2009 M\$	2008 M\$
Patrimonio a valor libro Inmobiliaria Cintac S.A.	12.090.267	11.431.245
Ajuste a valor justo	(375.250)	(427.145)
<b>PATRIMONIO A VALOR JUSTO</b>	<b>11.715.017</b>	<b>11.004.100</b>
<b>Valor patrimonial 99,999999%</b>	<b>11.714.989</b>	<b>11.004.099</b>

	2009 M\$	2008 M\$
Patrimonio a valor libro Instapanel S.A.	-	11.431.245
Ajuste a valor justo	-	(427.145)
<b>PATRIMONIO A VALOR JUSTO (*)</b>	<b>-</b>	<b>11.004.100</b>
<b>Valor patrimonial 99,999998%</b>	<b>-</b>	<b>11.004.099</b>

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	2009 M\$	2008 M\$
Patrimonio a valor libro Varco Pruden Chile S.A.	-	555.659
Ajuste a valor justo	-	(50.154)
<b>PATRIMONIO A VALOR JUSTO (*)</b>	-	505.505
<b>Valor patrimonial 99,999985%</b>	-	505.504

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 objeto del valor justo.

**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 (-2,3% en 2009 y 8,9% en 2008).

**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:

	2009 \$	2008 \$
Unidad de fomento	20.942,88	21.452,57
Dólar estadounidense	507,10	636,45

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

**g. Conversión de estados financieros de filiales en el exterior** - La filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A. mantiene sus registros en nuevos soles peruanos. La conversión de los estados financieros de dicha empresa 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. Valores negociables** - Bajo este rubro se presentan inversiones en fondos mutuos valorizados al valor cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

- Materias primas, materiales, productos para reventa 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.

j. **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. No existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas que impliquen algún riesgo de incobrabilidad.

k. **Activo fijo** - Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición e incluyen retasación técnica y corresponden a su filial indirecta Instapanel S.A. y fueron determinados entre el 20 de febrero de 1980 y el 31 de diciembre de 1994, sobre la base de estudios efectuados por profesionales independientes y de acuerdo con Circular N°1529 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

m. **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, por lo cual, mientras no ejerza la opción de compra, no puede disponer libremente de ellos.

n. **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.

ñ. **Menor y mayor valor de inversión** - Se determinó al momento de efectuar la compra, como diferencia entre el costo de inversión y el valor patrimonial proporcional o valor justo según balance a la fecha de adquisición de las acciones o derechos sociales de las empresas adquiridas. La amortización establecida es de 10 y 12 años respectivamente, plazos que se estiman de retorno de las respectivas inversiones.

o. **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 determinada 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, y los impuestos diferidos 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 Nros. 60,69 y 71 emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G..

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

q. **Vacaciones** - El costo se registra como gasto en el período que se devenga el derecho.

r. **Operaciones 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 otros pasivos en el pasivo circulante.

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

Los Ingresos por contratos de construcción - Son registrados, conforme al grado de avance de acuerdo a lo estipulado en el Boletín Técnico N°39 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., conforme se generan los estados de pago, por avance real de las obras que se encuentran en ejecución, más una estimación del beneficio que se ha devengado, calculado sobre las condiciones generales de venta del proyecto.

t. **Software computacional** - Corresponde a la adquisición de un paquete computacional, cuyo costo es amortizado en el período de cuatro años. El monto por este concepto está clasificado en el ítem otros activos fijos.

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

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

El flujo neto positivo originado por actividades de la operación representa el efectivo neto recaudado durante el período, producto de actividades que afectan el estado de resultados consolidados distintas a las actividades de inversión y financiamiento.

### 3. CAMBIOS CONTABLES

Los principios y criterios contables descritos en Nota 2 han sido aplicados uniformemente durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

### 4. VALORES NEGOCIABLES

El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponde a las inversiones que la Sociedad tiene registrada en cuotas de fondos mutuos, que están valorizados de acuerdo al criterio descrito en Nota 2 (h), el detalle es el siguiente:

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Institución	CONSOLIDADO			
	Fondo Mutuo	N° Cuota	Valor Cuota \$	Total M\$
Scotia Fondos Mutuos	Scotia Clipper	1.135.908,0684	1.320,5824	1.500.060
Itaú Fondos Mutuos	F.M. Itaú select.	1.923.685,7111	1.280,9811	2.464.205
BCI Asset Management	BCI Express	95.247,9856	10.499,2501	1.000.032
Santander Asset Manag.	Tesorería	308.685,2289	1.441,6731	445.023
Banco Security	Security Dólar	1.970,1811	516.480,1837	1.017.560
BCI Asset Management	Dólar Cash	87.182,4126	60.698,3487	5.291.829
Santander Asset Manag.	Money Market Dólar	1.301,4336	307.831,6067	400.622
Banco Interbank-Perú	Interfondos RF	75,1986	44.482,2111	3.345
Total inversiones en Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2009				12.122.676
Total inversiones en Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2008				3.866.765

Institución	INDIVIDUAL			
	Fondo Mutuo	N° Cuota	Valor Cuota \$	Total M\$
Scotia Fondos Mutuos	Scotia Clipper	1.135.908,0684	1.320,5824	1.500.060
Itaú Fondos Mutuos	F.M. Itaú select.	1.923.685,7111	1.280,9811	2.464.205
BCI Asset Management	BCI Express	95.247,9856	10.499,2501	1.000.032
Santander Asset Manag.	Tesorería	308.685,2289	1.441,6731	445.023
Banco Security	Security Dólar	1.970,1811	516.480,1837	1.017.560
BCI Asset Management	Dólar Cash	87.182,4126	60.698,3487	5.291.829
Santander Asset Manag.	Money Market Dólar	1.301,4336	307.831,6067	400.622
Total inversiones en Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2009				12.119.331
Total inversiones en Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2008				3.419.964

### 5. CORRECCIÓN MONETARIA

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

	Indice de reajustabilidad	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
<b>ACTIVOS:</b>					
Existencias	IPC	(251.044)	(388.207)	-	-
Activo fijo	IPC	(1.305.690)	4.049.189	(52.298)	182.677
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	-	-	(2.334.796)	7.893.131
Mayor valor de inversión	IPC	224.436	(648.866)	224.436	(861.709)
Otros activos	UF	(59.171)	392.973	-	-
Otros activos	IPC	(1.109.370)	170.272	(10.122)	8.015
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	UF	(43.337)	-	755	-
Otros activos no monetarios	IPC	(29.599)	504.987	-	-
Cuentas de gastos y costos	IPC	(246.968)	5.060.588	(13.168)	(153.764)
<b>Sub-totales</b>		<b>(2.820.743)</b>	<b>9.140.936</b>	<b>(2.185.193)</b>	<b>7.068.350</b>
<b>PASIVO:</b>					
Patrimonio	IPC	1.833.251	(6.079.851)	1.833.251	(6.079.851)
Obligaciones con bancos	UF	23.981	(194.811)	-	-
Obligaciones por leasing	UF	-	-	-	(122.421)
Otros pasivos	IPC	41.491	-	-	-
Pasivos no monetarios	IPC	932.559	(263.851)	29.784	26.567
Cuentas de ingresos	IPC	232.761	(6.158.936)	8.020	253.576
<b>Sub-totales</b>		<b>3.064.043</b>	<b>(12.697.449)</b>	<b>1.871.055</b>	<b>(5.922.129)</b>
<b>(Pérdida) utilidad por corrección monetaria</b>		<b>243.300</b>	<b>(3.556.513)</b>	<b>(314.138)</b>	<b>1.146.221</b>

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 6. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	Moneda	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
<b>ACTIVOS:</b>					
Disponibles	US\$	(1.315.477)	1.153.155	(1.273.651)	830.370
Deudores y cuentas por cobrar	US\$	(572.826)	420.057	(256.944)	(154.664)
Deudores varios		-	-	3	(54)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	US\$	(2.452.264)	1.235.188	(7.242.138)	9.057.343
Existencias	US\$	(33.014)	218.964	-	-
Otros activos	US\$	(5.734.062)	340.944	-	33.949
<b>Sub-totales</b>		<b>(10.107.643)</b>	<b>3.368.308</b>	<b>(8.772.730)</b>	<b>9.766.944</b>
<b>PASIVO:</b>					
Obligaciones con bancos	US\$	4.482.795	(7.427.860)	4.482.795	(7.771.051)
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	US\$	-	-	4.170.802	(1.122.026)
Documentos y cuentas por pagar	US\$	4.196.276	(94.667)	23.154	(130.492)
Otros pasivos	US\$	4.564.662	(301.025)	-	-
Otros pasivos circulantes	US\$	-	134.619	-	25.724
Otros acreedores	US\$	-	-	-	-
<b>Sub-totales</b>		<b>13.243.733</b>	<b>(7.688.933)</b>	<b>8.676.751</b>	<b>(8.997.845)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio</b>		<b>3.136.090</b>	<b>(4.320.625)</b>	<b>(95.979)</b>	<b>769.099</b>

## 7. 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:

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

**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	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Ventas	1.795.770	4.542.452	454.896	1.236.158	-	67.042	-	67.042
Compras	42.600.717	85.854.807	(36.083.894)	(58.822.158)	-	8.613	-	-
Arriendos cobrados	-	-	-	-	283.279	19.218	283.279	19.218
Recuperación de gastos	-	-	-	-	341.519	383.458	338.519	131.956
Remesas	777.997	814.960	-	-	777.997	814.960	-	-
Diferencia de cambio	1.331.800	2.095.690	(1.331.800)	(2.016.617)	6.209.008	8.074.380	(5.128.954)	7.935.320
Intereses ganados	252.634	229.794	192.700	202.333	2.571.131	3.511.735	2.511.197	-
Arriendos pagados	-	-	-	-	2.976	2.638	(2.969)	(2.638)
Venta de servicios	-	151.094	-	37.282	235.593	16.796	235.593	16.796
Intereses pagados	-	-	-	-	2.132.978	2.370.485	(2.132.978)	(2.370.485)
Servicios pagados	-	-	-	-	5.026	11.282	(5.026)	(11.282)

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## f. Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas

Por cobrar:

RUT	Sociedad	CONSOLIDADO			
		CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
O-E	Tubos Argentinos S.A. (Ex - Coselava)	779.026	590.701	4.147.722	6.729.747
96.778.700-0	Cía. Minera Huasco S.A.	10.313	30.765	-	-
94.637.000-2	Cía. Siderúrgica Huachipato	-	459.670	-	-
	<b>Totales</b>	<b>789.339</b>	<b>1.081.136</b>	<b>4.147.722</b>	<b>6.729.747</b>

RUT	Sociedad	INDIVIDUAL			
		CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
O-E	Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Tupemesa)	794.433	731.637	-	-
O-E	Tubos Argentinos S.A. (Ex - Coselava S.A.)	507.100	-	4.147.722	6.729.747
96.919.030-3	Conjuntos Estructurales S.A.	-	2.620.041	-	-
76.734.400-7	Centroacero S.A.	-	413.590	5.302.339	4.895.060
96.859.640-3	Varco Pruden Chile S.A.	-	1.028.112	-	-
96.705.210-8	Cintac S.A.I.C.	15.397.743	29.487.137	-	-
76.721.910-5	Inmobiliaria Cintac S.A.	902.482	796.530	-	-
96.706.060-7	Instapanel S.A.	1.158.352	6.766.004	203.898	6.377.287
O-E	Steel Trading Company Inc.	48.107	58.988	-	-
	<b>Totales</b>	<b>18.808.217</b>	<b>41.902.039</b>	<b>9.653.959</b>	<b>18.002.094</b>

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por pagar:

RUT	Sociedad	CONSOLIDADO			
		CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
94.637.000-2	Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	2.759.408	745.796	-	-
O-E	Tubos Argentinos S.A.	-	38.716	-	-
	<b>Totales</b>	<b>2.759.408</b>	<b>784.512</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

RUT	Sociedad	INDIVIDUAL			
		CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
O-E	Tubos Argentinos S.A.	-	12.565	-	-
O-E	Steel Trading Company Inc.	-	-	306.697	376.076
96.705.210-8	Cintac S.A.I.C. (Ex - Acero Cintac S.A.)	-	-	12.334.055	16.941.686
76.734.400-7	Centroacero S.A.	3.504.422	-	871.089	-
96.919.030-3	Conjuntos Estructurales S.A.	-	-	-	-
94.637.000-2	Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	-	625	-	-
	<b>Totales</b>	<b>3.504.422</b>	<b>13.190</b>	<b>13.511.841</b>	<b>17.317.762</b>

g. Remuneraciones del Directorio

	2009 M\$	2008 M\$
Dietas por asistencia sesiones	80.588	76.907
Dietas Comité de Directores	759	721
Participación de utilidades	100.000	114.180
<b>Totales</b>	<b>181.347</b>	<b>191.808</b>

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 8. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias es el siguiente:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008(*) M\$
Materias primas	6.737.785	34.522.507	-	-
Materiales	2.562.222	3.649.072	-	-
Productos en proceso	951.509	5.769.160	-	-
Productos terminados	13.355.754	18.771.446	494.651	483.274
Importaciones en tránsito	5.685.100	2.294.821	-	-
Otros productos	140.814	331.756	-	-
Provisión obsolescencia	(4.507.044)	(1.117.360)	(494.651)	(483.274)
Provisión valor neto de realización (1)	-	(3.559.250)	-	-
<b>Totales</b>	<b>24.926.140</b>	<b>60.662.152</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 9. 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:

	2009 M\$	2008 M\$
Tupemesa S.A.	-	2.130.290
Inmobiliaria Cintac S.A.	991.598	1.638.512
Cintac S.A.I.C.	-	9.483.940

En 2009, la Sociedad y su Filial Cintac S.A.I.C., no provisionaron impuesto renta de primera categoría, debido a que generaron pérdidas tributarias del año. Dicha pérdida fue absorbida con utilidades tributarias con créditos, por lo cual la Matriz y su filial, registraron un impuesto por recuperar con abono al gasto por impuesto a la renta por M\$740.506.

Las filiales indirectas Conjuntos Estructurales, Instapanel S.A. y Tupemesa S.A, y las filiales directas Centroacero S.A no provisionaron impuesto a la renta de primera categoría, debido a que tienen pérdidas tributarias.

En 2008, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta de primera categoría debido a que generó pérdida tributaria en el período. Dicha pérdida fue absorbida con utilidades con crédito, por lo cual la Sociedad contabilizó un impuesto por recuperar por M\$440.078.

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 pagar es el siguiente:

DETALLE	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(168.572)	(1.890.816)	-	-
Impuesto único especial artículo 21	(5.100)	(18.510)	-	-
Impuesto a la renta filial en Perú	-	(639.087)	-	-
Cargo neto a resultados	(173.672)	(2.548.413)	-	-
Pagos provisionales	1.315.232	2.006.243	18.637	2.861
PPM por absorción	740.506	440.078	630.772	277.128
Gastos de capacitación del personal y otros	52.715	81.244	-	1.500
Impuestos por recuperar años anteriores	627.572	155.902	-	-
Crédito por contribuciones	168.572	189.846	-	-
<b>Impuestos a la renta por recuperar neto</b>	<b>2.730.925</b>	<b>324.900</b>	<b>649.409</b>	<b>281.489</b>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad tiene créditos por impuestos retenidos en el exterior por M\$83.361, (M\$0 en 2008) los que se presentan en impuestos por recuperar en el activo circulante.

En 2009 y 2008, el impuesto por recuperar incluye IVA crédito fiscal y otros impuestos por recuperar por M\$1.546.914 (M\$7.291.942 en 2008).

El saldo de impuesto por recuperar neto al 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a M\$4.361.200 (M\$7.616.842) y en impuesto a la renta por pagar M\$31.445.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad matriz tiene utilidades tributarias retenidas por M\$30.002.000 aproximadamente, utilidades tributarias sin créditos por M\$6.039 aproximadamente y los créditos tributarios ascienden a M\$6.167.292 aproximadamente, que serán asignados a los accionistas cuando se distribuyan dividendos.

Las filiales chilenas al 31 de diciembre de 2009, tienen utilidades tributarias por M\$8.963.000 aproximadamente y créditos tributarios por M\$1.510.300 aproximadamente, y pérdidas tributarias por M\$5.131.000 aproximadamente, las cuales no tienen plazo de expiración.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos se presenta en cuadro siguiente.

Los impuestos diferidos se presentan en el balance general por su importe neto según corresponda, en activos circulantes y en activos a largo plazo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009, el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente:

IMPUESTOS DIFERIDOS	CONSOLIDADO				INDIVIDUAL			
	ACTIVO		PASIVO		ACTIVO		PASIVO	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas de incobrables	315.245	-	-	-	101.456	-	-	-
Ingresos anticipados	54.236	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	83.934	-	-	-	7.822	-	-	-
Pérdidas tributarias	226.823	869.418	-	-	-	-	-	-
Indemnización por años de servicio	8.248	217.466	-	-	-	8.316	-	-
Otros eventos	240.658	23.539	42.060	-	-	759	1.383	-
Costo de financiamiento activo fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Existencias	702.318	37.231	195.715	-	84.091	-	-	-
Activo fijo	61.697	577.269	35.994	1.918.865	-	-	-	153.839
Otras provisiones	-	-	-	-	149.259	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>1.693.159</b>	<b>1.724.923</b>	<b>273.769</b>	<b>1.918.865</b>	<b>342.628</b>	<b>9.075</b>	<b>1.383</b>	<b>153.839</b>
Cuentas complementarias - neto de amortización	-	(41.861)	-	(879.862)	-	-	-	-
Provisión de valuación	(526.932)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo neto</b>	<b>1.166.227</b>	<b>1.683.062</b>	<b>273.769</b>	<b>1.039.003</b>	<b>342.628</b>	<b>9.075</b>	<b>1.383</b>	<b>153.839</b>

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	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas de incobrables	342.258	-	-	-	125.637	-	-	-
Ingresos anticipados	115.743	-	86.806	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	129.868	-	-	-	6.948	-	-	-
Pérdidas tributarias	-	679.933	-	-	-	-	-	-
Indemnización por años de servicio	-	197.531	-	34.452	-	7.620	-	-
Otros eventos	10.089	205.300	-	-	-	-	-	-
Activos en leasing	-	219.417	-	377.204	-	219.416	-	375.089
Existencias	699.000	28.696	265.107	-	82.157	-	-	-
Activo fijo	55.558	143.055	-	1.922.961	-	-	-	-
Otras provisiones	-	-	-	-	55.559	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>1.352.516</b>	<b>1.473.932</b>	<b>351.913</b>	<b>2.334.617</b>	<b>270.301</b>	<b>227.036</b>	<b>-</b>	<b>375.089</b>
Cuentas complementarias - neto de amortización	-	(46.711)	-	(1.015.909)	-	-	-	-
<b>Saldo neto</b>	<b>1.352.516</b>	<b>1.427.221</b>	<b>351.913</b>	<b>1.318.708</b>	<b>270.301</b>	<b>227.036</b>	<b>-</b>	<b>375.089</b>

# 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	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
<b>GASTO TRIBUTARIO CORRIENTE:</b>				
Provisión para impuesto de primera categoría	(173.672)	(2.548.413)	-	(1.003)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	454.853	19.097	41.229	19.097
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS:</b>				
Variación del año de impuestos diferidos	558.598	169.406	74.233	(101.938)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(131.197)	(93.105)		
Beneficios tributarios por pérdidas tributarias	740.506	440.078	560.150	277.128
Provisión de valuación			-	-
Otros abonos (cargos) en la cuenta	(27.609)	50.728	-	-
<b>Total cargo (abono) a resultados</b>	<b>1.421.479</b>	<b>(1.962.209)</b>	<b>675.612</b>	<b>193.284</b>

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 10. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (INDIVIDUAL)

2009	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\$	Resultados no realizados M\$	Valor contable de la inversión M\$
	Steel Trading Company Inc.	Bahamas	Pesos	5.335.000	100,0000	5.622.331	(680.269)	-	-	(680.268)	5.622.331	-	5.622.331
	Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	Perú	Dólares	1.647.484	10,5224	6.031.663	(703.298)	-	-	(74.004)	634.677	3.523	631.154
	Cintac S.A.I.C.	Chile	Pesos	172.037.308	99,9999	70.460.887	(60.206)	-	-	(60.206)	70.460.886	64.064	70.396.822
	Centroacero S.A. (valor justo)	Chile	Pesos	18.422.998	54,99999	-	-	6.847.523	236.874	125.551	3.766.131	-	3.766.131
	Centroacero S.A. (valor libro)	Chile	Pesos	18.422.998	44,99999	6.713.659	247.384	-	-	111.323	3.021.246	20.000	3.001.246
	Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Pesos	464.012	99,9999	12.090.267	659.023	11.715.017	710.890	710.890	11.714.989	-	11.714.989
	Conjuntos Estructurales S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	(834.990)	-	-	(834.990)	-	-	-
	Instapanel S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	(1.239.300)	-	(1.124.503)	(1.849.093)	-	-	-
	Varco Pruden Chile S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	(499.170)	-	(499.170)	(499.170)	-	-	-
	<b>Totales</b>									<b>(3.049.967)</b>	<b>95.220.260</b>	<b>87.587</b>	<b>95.132.673</b>

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\$	Resultados no realizados M\$	Valor contable de la inversión M\$
	Steel Trading Company Inc.	Bahamas	Pesos	5.335.000	100,0000	7.665.811	1.713.241	-	-	1.713.241	7.665.808	-	7.665.808
	Conjuntos Estructurales S.A.	Chile	Pesos	299.900	99,9667	535.671	(457.694)	-	-	(457.541)	535.296	120.261	415.035
	Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	Perú	Dólares	1.647.484	10,5224	8.258.468	2.935.748	-	-	196.607	868.991	13.634	855.357
	Cintac S.A.I.C.	Chile	Pesos	172.037.308	99,9999	60.818.163	4.481.861	-	-	4.481.850	60.818.162	-	60.818.162
	Centroacero S.A. (valor justo)	Chile	Pesos	18.422.998	54,99999	-	-	6.619.247	(665.947)	(665.947)	3.640.384	-	3.640.384
	Centroacero S.A. (valor libro)	Chile	Pesos	18.422.998	44,99999	6.466.275	(653.810)	-	-	-	2.910.007	5.587	2.904.420
	Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Pesos	464.012	99,9999	11.431.245	1.175.895	11.004.100	1.218.146	1.218.146	11.004.099	-	11.004.099
	Instapanel S.A.	Chile	Pesos	55.505.674	99,9999	19.398.885	376.296	16.854.055	572.225	572.225	16.854.054	121.859	16.732.195
	Varco Pruden Chile S.A.	Chile	Pesos	6.867.327	99,9999	555.659	201.260	505.505	206.634	206.634	505.504	65.363	440.141
	<b>Totales</b>									<b>7.265.215</b>	<b>104.802.305</b>	<b>326.704</b>	<b>104.475.601</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.

## 11. PASIVOS A LARGO PLAZO

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 costos financieros derivados del refinanciamiento fueron activados y son diferidos en el plazo de las obligaciones, asimismo, los costos financieros de las obligaciones refinanciadas fueron debitados a resultados del ejercicio.

Con fecha 9 de abril de 2009, la Sociedad refinanció Pasivos Bancarios de corto plazo al largo plazo por un monto de M\$18.000.000, a través de la obtención de préstamos otorgados por el Banco de Crédito e Inversiones, por M\$9.000.000 y el Banco Estado por M\$9.000.000, respectivamente. Ambos créditos son a un plazo de 5 años, con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales, a una tasa de TAB nominal más 1,65% anual.

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

	2009		2008	
	CONSOLIDADO M\$	INDIVIDUAL M\$	CONSOLIDADO M\$	INDIVIDUAL M\$
2010 - 2011	6.053.250	6.053.250	2.994.367	2.994.367
2011 - 2012	8.303.250	8.303.250	7.634.440	7.634.440
2013 y más	18.856.500	18.856.500	14.965.315	14.014.277
<b>Totales</b>	<b>33.213.000</b>	<b>33.213.000</b>	<b>25.594.122</b>	<b>24.643.084</b>

## 12. PROVISIÓN PARA INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

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

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Saldos al 1° de enero	1.065.954	1.281.912	45.876	-
Provisión del año	325.067	564.772	21.781	44.821
Pagos del año y/o traspasos al circulante	(124.768)	(698.067)	(18.737)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>1.266.253</b>	<b>1.148.617</b>	<b>48.920</b>	<b>44.821</b>

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 13. PATRIMONIO

	Capital Pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones propias M\$	Otras Reservas M\$	Reservas futuros dividendos: M\$	UTILIDADES RETENIDAS		Total Patrimonio Neto M\$
					Utilidad del Año M\$	Dividendos Provisorios M\$	
Saldos enero 1°, 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	307.619	(115.961)	3.142.498	-	(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 a diciembre 31, 2008</b>	<b>36.353.875</b>	<b>3.764.003</b>	<b>(439.182)</b>	<b>38.173.172</b>	<b>7.010.148</b>	<b>(1.577.624)</b>	<b>83.284.393</b>
Actualización extracontable (2,3%)	(836.139)	(86.572)	10.101	(877.983)	(161.233)	36.285	(1.915.541)
<b>Saldos actualizados a diciembre 31, 2009</b>	<b>35.517.736</b>	<b>3.677.431</b>	<b>(429.081)</b>	<b>37.295.189</b>	<b>6.848.913</b>	<b>(1.541.339)</b>	<b>81.368.849</b>
Saldos enero 1°, 2009	36.353.875	3.764.003	(439.182)	38.173.172	7.010.148	(1.577.624)	83.284.392
Distribución de utilidades 2009	-	-	-	3.505.075	(5.000.453)	1.495.378	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(2.009.695)	1.004.846	(1.004.849)
Corrección monetaria	(836.139)	(86.572)	9.689	(1.002.475)	-	82.246	(1.833.251)
Ajuste en filiales	-	-	(194.127)	(4.700.026)	-	-	(4.894.153)
Valorización de inversiones en el exterior	-	-	(1.523.518)	-	-	-	(1.523.518)
Utilidad del año	-	-	-	-	(3.990.512)	-	(3.990.512)
Dividendo provisorio	-	-	-	-	-	(1.004.846)	(1.004.846)
<b>Saldos a diciembre 31, 2009</b>	<b>35.517.736</b>	<b>3.677.431</b>	<b>(2.147.138)</b>	<b>35.975.746</b>	<b>(3.990.512)</b>	<b>-</b>	<b>69.033.263</b>

Las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

a. **Capital** - Al 31 de diciembre de 2009, el capital autorizado suscrito y pagado asciende a M35.517.736 y 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 BT N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. a la compra de participación en filiales bajo control común.

	Saldos al 2008 M\$	Conversión de inversión M\$	Ajuste en filiales M\$	Saldos al 2009 M\$
Steel Trading Company Inc.	(422.985)	(1.363.208)	-	(1.786.193)
Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	(151.853)	(160.310)	-	(312.163)
Centroacero S.A.	(391.027)	-	-	(391.027)
Cintac S.A.I.C.	467.613	-	(194.127)	273.486
Inmobiliaria Cintac S.A.	68.759	-	-	68.759
<b>Totales</b>	<b>(429.493)</b>	<b>(1.523.518)</b>	<b>(194.127)</b>	<b>(2.147.138)</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. y por la venta en 2007 de la filial Varco Pruden Chile S.A. a la Sociedad.

La reserva por Inmobiliaria Cintac S.A. en 2007 se originó por el efecto de impuestos diferidos en la compra y aporte de activos fijos, bajo el método de unificación de intereses bajo el control común.

**c. Ajuste en filiales** - La filial indirecta Conjuntos Estructurales S.A. ha determinado realizar ciertos ajustes y regularizaciones por un importe de M\$4.700.026 principalmente relacionados con diferencias de inventarios, costos asociados a proyectos concluidos en años anteriores, y reversos de provisiones de ingresos. Estos ajustes fueron registrados con cargo a resultados acumulados

**d. 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 pudiere efectuar la Sociedad o la existencia de determinadas condiciones, según corresponda.

**e. Pago de dividendos** - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad ha repartido los siguientes dividendos:

Dividendo	Año	Fecha de acuerdo de los accionistas	Fecha a Disposición	M\$
Provisorio	2008	28-12-2007	21-01-2008	1.011.580
Definitivo	2008	16-04-2008	29-04-2008	1.311.580
Provisorio	2008	26-06-2008	29-07-2008	1.495.378
Provisorio	2009	29-01-2009	23-02-2009	1.004.845
Definitivo	2009	08-04-2009	28-04-2009	1.004.845

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 14. FLUJO DE EFECTIVO

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

	2009 M\$	2008 M\$
Disponible	1.597.278	3.723.910
Depósitos a plazo	1.772.996	-
Valores negociables	12.122.676	3.866.765
<b>Totales</b>	<b>15.492.950</b>	<b>7.590.675</b>

### 15. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Los otros ingresos y egresos fuera de la explotación corresponden al siguiente detalle:

CONSOLIDADO	2009 M\$	2008 M\$
<b>OTROS INGRESOS:</b>		
Utilidad venta activo fijo	1.216.548	5.280
Devolución impuestos	25.722	9.820
Reverso de provisiones	53.080	38.553
Otros	24.545	5.041
Arriendos	4.959	-
Venta de subproductos y otros	-	3.950
<b>Totales</b>	<b>1.324.854</b>	<b>62.644</b>
<b>OTROS EGRESOS:</b>		
Pago indemnización T Metals	83.708	
Amortizaciones, depreciación extra	-	53.076
Efecto en el mercado de productos de acero debido a la crisis financiera global	8.307.100 (1)	
Provisión por activo Fijo	32.795	
Descuentos otorgados	43.145	18.011
Gastos asesoría en inversiones	17.824	
Otros	347.689	82.839
<b>Totales</b>	<b>8.832.261</b>	<b>153.926</b>

(1) En este rubro se presentan los gastos incurridos por la Sociedad y sus filiales correspondientes a los efectos en el mercado de productos de acero por la Crisis Financiera Global experimentada principalmente en el primer semestre de 2009, la que es de público conocimiento e incluyó los siguientes conceptos:

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	M\$
a. Indemnización por años de servicios por desvinculación del personal, por ajustes en las dotaciones y gastos de reorganización.	1.760.430
b. Ajuste del valor de costo de las existencias de materias primas, productos en proceso y productos terminados a su valor neto de realización	6.546.670
	<b>8.307.100</b>

INDIVIDUAL	2009 M\$	2008 M\$
OTROS INGRESOS:		
Arriendos	285.074	304.883
Servicio asesoría a filiales	211.023	-
Otros	464	12.711
Recuperación de gastos	21.869	181.140
<b>Totales</b>	<b>518.430</b>	<b>498.734</b>
OTROS EGRESOS:		
Pago indemnización T Metals	83.708	-
Gasto asesoría financieras	72.000	-
Gastos asesoría en inversiones	17.000	-
Pago indemnizaciones al personal	96.998	-
Amortizaciones	21.323	-
Otros	5.224	6.468
<b>Totales</b>	<b>296.253</b>	<b>6.468</b>



# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 16. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

El detalle de las restricciones y garantías al 31 de diciembre de 2009 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 endeudamiento financiero neto a patrimonio, cobertura de gastos financieros y deuda financiera neta a EBITDA.

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

Al 31 de diciembre de 2009, los Bancos Estado y Crédito e Inversiones eximieron del cumplimiento de estos indicadores anuales, asimismo, el Banco Santander acordó modificarlos emitiendo un waiver al contrato original. Al 31 de diciembre dichos indicadores se cumplen.

La exención y modificación de los indicadores significó pagar comisiones por M\$72.000.

**a.2** La ex filial Varco Pruden Chile S.A. (ahora fusionada en Instapanel) 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 pueden determinar el resultado de este litigio.

**a.3** Con fecha 9 de septiembre de 2008 se presentó a la Superintendencia de Valores y Seguros, solicitud de inscripción de Bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores en virtud de lo dispuesto en la Ley N° 18.045 y en la sección IV de la Norma de Carácter General de dicha Superintendencia.

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

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

### b. Garantías directas:

**b.1** La Sociedad y su filial Cintac S.A.I.C., por una operación de factoring efectuada por dicha filial con una institución financiera, han cedido en garantía facturas por cobrar a clientes por M\$6.853.732.

## 17. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La filial Instapanel S.A. ha recibido de clientes, por operaciones propias del giro, boletas de garantía, fianzas, avales y prendas e hipotecas por M\$458.351.

La Filial Cintac S.A.I.C. ha recibido cauciones (hipotecas) de clientes por la suma de M\$259.096.

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 18. HECHOS POSTERIORES

No han ocurrido hechos significativos que afecten los presentes estados financieros a la fecha de emisión de los mismos.

## 19. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

Como es público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N°427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Sociedad y sus filiales adoptarán dichas normas a contar del 1 de enero de 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, en el año 2010, para efectos comparativos, los estados financieros anuales e intermedios del ejercicio 2009 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

El análisis razonado del período Enero – Diciembre de 2009 que se presenta a continuación, comprende a Cintac S.A. y sus filiales chilenas: Cintac S.A.I.C., Instapanel S.A. (hoy fusionada con Varco Pruden Chile S.A.) a la cual se le modificó el nombre sustituyéndolo por el de Instapanel S.A., Centroacero S.A., Conjuntos Estructurales S.A. e Inmobiliaria Cintac S.A., y la filial peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A.

Producto de la crisis económica global y de la consiguiente reducción del tonelaje y precio de los productos vendidos, los ingresos por venta para el período en análisis experimentaron una disminución de un 38,2% respecto al año anterior, alcanzando M\$ 120.567.993.-. Los despachos físicos, comparados con el año anterior, cayeron en un 22,8% a nivel consolidado, sin embargo, el último semestre de 2009 experimentó un incremento de 14,5% respecto del semestre inmediatamente anterior, lo que muestra una lenta y paulatina recuperación de este sector de la industria. Los despachos del período correspondiente al año 2009 alcanzaron a 227 mil toneladas versus las 294 mil toneladas despachadas el año 2008.

La filial Cintac S.A.I.C. redujo sus ventas físicas en un 7,64% y en un 30,6% las ventas valoradas durante el año 2009 respecto de igual período de 2008, la baja del tonelaje vendido sufrió mayor impacto en el mercado interno cuya caída fue de un 8,1%, en cambio, el tonelaje despachado al mercado externo sólo bajó un 2,2% respecto del año anterior. Cabe mencionar que en Marzo de 2009 y producto de un elaborado plan de excelencia operativa, Instapanel S.A. cerró su planta de Talcahuano, trasladando gran parte de las líneas productivas a Cintac S.A.I.C., donde actualmente se elaboran los productos de infraestructura vial y corrugados.

La filial peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A. experimentó un aumento en de un 5,9% en los despachos físicos del año 2009 y una caída de 5,3% en las ventas valorizadas respecto de igual período del año anterior, lo que evidencia el mayor impacto de la crisis sobre la economía local en contraposición con la de nuestros vecinos.

Por su parte, la filial Instapanel S.A., fusionada con la operación de Varco Pruden S.A., redujo sus ventas valoradas en igual período de análisis en un 31,4%, en tanto, los despachos físicos lo hicieron en un 45,1%. Las bajas afectan a la mayor parte de los productos y se acentúan en las líneas de productos asociadas a la unidad vial y corrugados de su planta Talcahuano, los cuales fueron traspasados a la operación de Cintac S.A.I.C. Adicionalmente el bajísimo nivel de actividad del sector industrial y comercial se tradujo en una menor construcción de superficies de galpones y centros comerciales que inciden directamente en las ventas de esta filial.

La filial Conjuntos Estructurales S.A., redujo de manera importante, durante el año 2009, sus operaciones de fabricación y montaje de estructuras para vivienda, lo que significó un cambio rotundo y la salida del mercado de ese modelo de negocios, traspasando la fabricación y venta de suministros de perfiles, a las operaciones de Cintac S.A.I.C., empresa que le provee de las materias primas que usaba en sus operaciones.

Centroacero S.A. por su parte tuvo una reducción en los despachos físicos y valorados de 33,4% y 46,1% respectivamente. Al igual que en las anteriores filiales, las bajas en los despachos físicos y valorados se verifican en la mayor parte de los productos.

En el mes de diciembre de 2008, Cintac S.A. y sus filiales llevaron el costo de la materia prima adquirida hacia finales del año, a su valor de realización lo que implicó un ajuste a resultados del año 2008 de M\$ 4.198.942.- al costo de ventas y M\$ 466.549.- a la cuenta de corrección monetaria a nivel no operacional. Lo anterior fue debido a la pronunciada baja en el precio del acero que se veía para el primer trimestre del año 2009 y de la necesidad de reflejar dicha baja en el valor del inventario. Sin embargo, los precios del acero continuaron cayendo durante todo el primer semestre del año provocando una caída generalizada en el margen y volumen de los productos vendidos, como se ha manifestado precedentemente, reflejándose en el resultado operacional y resultado neto de Cintac S.A. durante el presente año. Al cierre del mes de Junio de 2009 y en consideración a los efectos de la baja

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

del precio del acero y de la caída del tipo de cambio en un 20,3% respecto del de diciembre de 2008, la empresa a nivel consolidado y cada una de las empresas a nivel individual, reclasificó a otros egresos de explotación la cantidad de M\$ 5.291.350.-, como también provisionó en la cuenta mencionada la cantidad de M\$ 1.244.002.- por el mismo concepto usado al 31 de diciembre de 2008, esto es, se llevó el costo de materia prima a su valor de realización.

El margen de explotación alcanzó los M\$ 14.484.522.- los que al rebajarle los M\$14.602.716.- de gastos de administración y ventas, nos da un resultado operacional negativo de M\$ 118.194.-, lo que refleja claramente la mejoría de las cifras para el segundo semestre del año, mostrando un mejor resultado respecto al cierre de Junio 2009 por un monto de M\$ 3.940.236.-

El costo de explotación se redujo en un 32,8% respecto de igual período de 2008 y se explica principalmente por el menor volumen de venta y en menor medida a la baja del valor del acero, los ingresos en tanto cayeron un 38,2%, lo que explica la pérdida a nivel operacional, misma que proviene tanto de la baja actividad en la industria como en el valor promedio de los inventarios adquiridos a precios más altos que los precios de mercado al momento de realizar los ingresos. Si bien en diciembre de 2008 se hicieron importantes ajustes al valor de los inventarios, como se mencionó precedentemente, el precio del acero tuvo nuevas bajas en el primer semestre de este año, lo que implicó ajustes adicionales al valor de los mismos. Dado que los precios de acero en el mercado ya se han estabilizado, subiendo a sus valores normales en el transcurso del segundo semestre, no se realizaron nuevos ajustes al valor de nuestros inventarios para el cierre del ejercicio 2009.

Como se ha mencionado en otros reportes, la empresa cuenta, desde hace ya un tiempo, con un programa de excelencia operacional el que se ha traducido en importantes reducciones de gastos de administración y ventas y aumentos significativos de la eficiencia y capacidad productiva, lo que nos ayudó a enfrentar de mejor manera los efectos de esta crisis. Los gastos de administración y ventas se redujeron en un 16,6% el 2009 comparado con 2008, esto es, un monto de M\$ 2.908.350.- de menor gasto en el período.

El resultado no operacional resultó en una pérdida de M\$ 6.327.199.- el que está explicado fundamentalmente por los otros egresos de la explotación por M\$ 8.832.261.- y los gastos financieros netos por M\$ 2.182.653.-, contrarrestados por M\$ 1.324.854.- de otros ingresos fuera de la explotación y por M\$ 3.379.390.- de corrección monetaria y diferencias de cambios. El rubro otros egresos fuera de explotación, está compuesto fundamentalmente por el ajuste del valor de costo de las existencias de materias primas, productos en proceso y productos terminados a su valor neto de realización por M\$ 6.546.670.- y por los gastos de reorganización e indemnizaciones por años de servicios por desvinculaciones del personal por M\$ 1.760.430.- Para el período 2008, la inflación y alza en el tipo de cambio produjo una pérdida conjunta de M\$ 7.877.138.-, que sumados a los gastos financieros por M\$ 4.259.350.-, explicaron un resultado no operacional negativo de M\$ 11.977.453.-

En cuanto a los gastos financieros, ellos reflejan una disminución del 40% respecto a los del año anterior, producto de un menor nivel de endeudamiento financiero del grupo respecto al año 2008 y a la baja experimentada de tasas de interés producto de la renegociación de los créditos que se llevó a cabo a fines del 2008 y en el segundo trimestre de 2009. Cabe destacar que la compañía ha ido reduciendo su nivel de pasivos a través de la aplicación del disponible que se ha ido liberando con la baja de inventarios producto de la política de bajo inventarios y la recaudación de las cuentas por cobrar.

El resultado neto de la empresa a nivel consolidado resultó en una pérdida de M\$ 3.990.512.- comparada con una utilidad del año anterior de M\$ 6.848.913.-

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

## 2.- Principales índices financieros:

DETALLE		30-09-2009	31-12-2008
Liquidez corriente	veces	3,16	1,85
Razón ácida	veces	2,09	0,88
Razón de endeudamiento	veces	0,84	1,11
Proporción deuda:			
De corto plazo	%	40,34	69,33
De largo plazo	%	59,66	30,67
Cobertura gastos Financieros	veces	(1,1)	3,07
Total de Activos	M\$	126.821.896	171.725.041
Rotación de inventarios	veces	6,36	2,88
Ingresos de Explotación	M\$	120.567.993	195.029.312
Costos de Explotación	M\$	(106.083.471)	(157.762.945)
Resultado Operacional	M\$	(118.194)	19.755.301
Gastos Financieros	M\$	(2.572.960)	(4.259.350)
Resultado no Operacional	M\$	(6.327.199)	(11.977.453)
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	883.467	16.535.306
Utilidad (Pérdida) ejercicio	M\$	(3.990.512)	6.848.913
Rentabilidad del Patrimonio	%	(5,31)	8,65
Rentabilidad del Activo	%	(2,67)	4,13
Utilidad (Pérdida) x Acción	\$	(9,07)	15,62

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

El índice de liquidez al cierre del 2009 es de 3,16 veces, este índice presenta una considerable mejoría en comparación al de igual período del ejercicio anterior que era de 1,85 veces. Dicho aumento se explica principalmente por el beneficio del refinanciamiento realizado en abril del 2009, mediante el cual se logró reducir de manera muy significativa los pasivos de corto plazo, los que hoy representan sólo el 40,34% del total en contraposición con el 69,33% a igual período del año anterior. Este nuevo refinanciamiento es un crédito a 5 años plazo por M\$ 18.000.000 con el Banco de Crédito e Inversiones y Banco Estado con dos años de gracia a una tasa en pesos Tab + 1,65% anual, condiciones similares al crédito obtenido con el Banco Santander en el mes de Septiembre de 2008. El activo circulante total se redujo en un 36,3% entre ambos períodos, siendo esta disminución inferior a la del pasivo circulante que se redujo en un 62,8%.

La considerable disminución en el nivel de inventario, producto de la reducción en las compras de materias primas, y el refinanciamiento de pasivos financieros de corto plazo, hacen que la razón ácida mejore significativamente a 2,09 veces comparado con 0,88 veces de igual período del año anterior. La reducción de los inventarios en M\$ 35.736.012.-, es el resultado del adecuado manejo de los mismos y de una política de optimización del capital de trabajo. Lo anterior explica el extraordinario aumento en la rotación de inventarios que pasa de 2,88 veces el año 2008 a 6,36 veces durante el año 2009.

La razón de endeudamiento mejora considerablemente respecto a Diciembre de 2008 alcanzando 0,84 veces a Diciembre de 2009 versus 1,11 veces a Diciembre de 2008. lo anterior debido a que la disminución en el pasivo total de M\$ 32.567.559.- es mayor a la disminución patrimonial sufrida durante el período que llegó a los M\$ 12.335.586.- considerando el ajuste neto en Conjuntos Estructurales S.A. (ver nota N° 19 letra C) por M\$ 4.700.026.-

### 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 libro 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 del año 2008 y que se mantuvo durante el primer trimestre de 2009, implicó una reclasificación y provisión a otros egresos fuera de la explotación en 2009 para presentar sus existencias al valor neto de realización.

El valor libro 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.

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

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

## 4.- Síntesis del período Enero-Diciembre de 2009

Durante el año 2009, el efecto de la crisis económica global, se ha dejado sentir sobre nuestro resultado operacional y final. En efecto, la baja demanda y costos de inventario a precios superiores que los actuales, han significado menores despachos físicos de 67 mil toneladas durante el año 2009 respecto del año 2008.

Hacia fines de 2007, la empresa inició una estrategia de excelencia operacional comenzando en la planta de Cintac S.A.I.C. para luego implementarla en el resto de las plantas, estrategia que rindió sus frutos a través de una mayor productividad que se refleja en menores costos unitarios operacionales e importantes reducciones en gastos de administración y ventas. Dentro de esta estrategia, se enmarca el traslado de las líneas productivas de productos viales que se encontraban en la planta de Talcahuano, lo que generó nuevas reducciones de costos a nivel consolidado.

Junto a lo anterior, la empresa emprendió un proceso de refinanciamiento de pasivos financieros el año 2008 cuyo primer hito fue la firma de un contrato de crédito por MUS\$ 30.000 a 5 años con dos años de gracia con el Banco Santander. Dicho crédito se destinó al pago de pasivos financieros de corto plazo. Junto a lo anterior, en el mes de noviembre del año 2008, la SVS autorizó el registro e inscripción de una línea de bonos desmaterializada por la cantidad de UF 1.500.000 a un plazo de 10 años. Luego de un análisis de las condiciones del mercado de bonos y del mercado en los que la empresa está inserta, Cintac S.A. concluyó que sería más apropiado colocar el bono más adelante, abocándose a la tarea de obtener un nuevo financiamiento por igual cantidad que el primero, para trasladar la totalidad de sus pasivos financieros al largo plazo. Es así como el 9 de abril de 2009, se cumplió un nuevo hito con la firma de un segundo contrato de crédito en pesos por la cantidad de M\$ 18.000.000 a un plazo de 5 años con 2 años de gracia con los bancos BCI y Estado, los cuales han sido destinados a cancelar el remanente de créditos de corto plazo. Lo anterior, junto a la reducción en las cuentas por cobrar e inventarios, le ha permitido a la empresa aumentar el disponible y cancelar gran parte de los pasivos financieros de corto plazo.

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

Durante el año 2009 se originó una variación neta del efectivo y efectivo equivalente de M\$ 7.902.257.- como resultado de:

a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por M\$ 47.734.164.- versus M\$ 16.909.459.- del año anterior, proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por M\$ 171.003.171.- y especialmente del menor pago a proveedores y personal por M\$ 115.347.356.-, este último muy por debajo de los M\$ 215.972.812.- pagados en el año 2008. Las demás partidas reflejan menores cambios resaltando entre ellos el menor pago en intereses por M\$ 3.803.389.- comparado con los M\$ 5.548.781.- del año 2008.

b) Flujo neto negativo de M\$ 35.715.568.- originado por actividades de financiamiento (M\$ 6.950.861.- negativo en igual período de comparación), compuesto fundamentalmente por el pago de préstamos por M\$ 58.158.304, y dividendos por M\$ 2.007.028.-, contrarrestado por la obtención de préstamos por M\$ 24.449.764.-

c) Flujo neto negativo de M\$ 2.881.183.- originado por actividades de inversión (M\$ 6.879.242.- negativo el año 2008), explicado principalmente por la incorporación de activos fijos para las plantas de Cintac S.A.I.C., Instapanel S.A. y Tubos y Perfiles Metálicos S.A. por M\$ 5.843.415.-, contrarrestado por la venta de terrenos e instalaciones de Talcahuano y otros equipos por M\$ 1.946.063.- y la recaudación de préstamos a empresas relacionadas por M\$ 1.016.169.-

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

## 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 minimizar los impactos en las fluctuaciones del tipo de cambio en el largo plazo. La sociedad no ha contratado durante 2009 coberturas de monedas.

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

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 y volvió a hacerlo al 30 de junio de 2009. Sin embargo, debido a la normalización de los precios del acero hacia el segundo semestre del año 2009, la compañía determinó que no correspondía realizar una nueva provisión para reflejar el real valor de las existencias a Diciembre de 2009.

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

Cintac S.A. actualmente está constituida como matriz administrativa que mantiene en su propiedad a las filiales con actividad productiva Cintac S.A.I.C. (continuadora operativa de Cintac S.A.), Instapanel S.A. (Fusionada en Agosto de 2009 con Varco Pruden Chile S.A.), Centroacero S.A., Conjuntos Estructurales S.A. y Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (filial en Perú), además de Inmobiliaria Cintac S.A. filial dueña de los terrenos e instalaciones del grupo con operaciones en Chile. Esta estructura posibilita velar y coordinar las respectivas actividades de las filiales, un mejor rendimiento de dichas inversiones y una optimización operacional.

Durante el año 2009 no presentó ingresos operacionales, los ingresos mostrados el año 2008 corresponden a saldos de contratos de venta de exportación y algunos contratos con empresas locales, todos comprometidos antes del traspaso de la actividad fabril hacia la filial Cintac S.A.I.C.

En el mes de Abril de 2009, la empresa obtuvo un refinanciamiento por M\$ 18.000.000.- con el Banco de Crédito e Inversiones y Banco Estado a 5 años plazo con dos años de gracia a una tasa en pesos Tab + 1,65% anual. Ello explica en parte la reducción en los pasivos bancarios a corto plazo desde M\$ 30.957.497 el año 2008, a M\$ 4.868.471.- el año 2009. En contrapartida se encuentra el aumento en los pasivos de largo plazo desde M\$ 24.643.084.- el 2008 a M\$ 33.213.000.- el año 2009, así como también el aumento en disponible y valores negociables desde M\$ 5.167.317.- el 2008 a M\$ 12.845.482.- el año 2009.

Por el carácter administrativo de la empresa, el resultado operacional del año 2009 muestra sólo gastos de administración por M\$ 970.520.- en tanto en el año 2008 aún quedaban ingresos por reconocer de exportaciones realizadas cuando Cintac S.A. mantenía la actividad fabril, los gastos de ese mismo año alcanzaron los M\$ 1.582.421.- produciéndose una disminución de M\$ 611.901.- asociados a menores gastos en indemnizaciones y castigos asociados de clientes incobrables.

El resultado no operacional presenta una pérdida de M\$ 4.728.726.- en 2009 la que se explica principalmente por la pérdida neta en empresas relacionadas de M\$ 3.049.967.- y gastos financieros netos por M\$ 1.474.290.- en tanto el año 2008 el resultado no operacional muestra una utilidad de M\$ 7.400.582.- también explicada por el buen resultado de las empresas filiales por M\$ 7.074.253.-, corrección monetaria, diferencias de cambio y otros ingresos por M\$ 2.414.054.- contrarrestados por M\$ 2.064.728.- en gastos financieros netos.

El resultado final obtenido durante el periodo 2009 presenta una pérdida neta de M\$ 3.990.512.- contra una utilidad de M\$ 6.848.913.- del año anterior. Tal como se menciona en los párrafos anteriores, esta pérdida proviene fundamentalmente de las filiales productivas de Cintac S.A.

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

## 2.- Principales índices financieros:

DETALLE		30-09-2009	31-12-2008
Liquidez corriente	veces	2,12	1,24
Razón ácida	veces	2,12	1,24
Razón de endeudamiento	veces	0,90	1.00
Proporción deuda:			
De corto plazo	%	24,82	47.19
De largo plazo	%	75,18	52.81
Cobertura gastos Financieros	veces	0,64	0.93
Total de Activos	M\$	131.441.386	163.021.444
Ingresos de Explotación	M\$	-	99.452
Costos de Explotación	M\$	-	(295.106)
Resultado Operacional	M\$	( 970.520)	(1.778.075)
Gastos Financieros	M\$	(4.526.485)	(5.816.601)
Resultado no Operacional	M\$	(4.728.726)	7.400.582
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	1.914.969	4.401.573
Utilidad (Pérdida) ejercicio	M\$	(3.990.512)	6.848.913
Rentabilidad del Patrimonio	%	(5,31)	8.65
Rentabilidad del Activo	%	(2,71)	4,44
Utilidad (Pérdida) x Acción	\$	(9,07)	15.62

El índice de liquidez al cierre del 2009 es de 2,12 veces, este índice presenta una considerable mejoría en comparación al de igual período del ejercicio anterior que era de 1,24 veces. Dicho aumento se explica principalmente por el beneficio del refinanciamiento realizado en abril del 2009, mediante el cual se logró reducir de manera muy significativa los pasivos financieros de corto plazo, los que hoy representan sólo el 24,82% del total en contraposición con el 47,19% a igual período del año anterior. El activo circulante total se redujo en un 31,2% entre ambos períodos, siendo esta disminución inferior a la del pasivo circulante que se redujo en un 59,8%.

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

La razón ácida no sufre cambios respecto de la liquidez corriente pues la empresa ya no cuenta con inventarios propios.

La razón de endeudamiento mejora levemente respecto a Diciembre de 2008 alcanzando 0,90 veces a Diciembre de 2009. lo anterior debido a que la disminución en el pasivo total de M\$ 19.244.472.- es mayor a la disminución patrimonial sufrida durante el período que llegó a los M\$ 12.335.586.-

La baja en la demanda global ha significado que las empresas del grupo recuperen una buena parte de su capital de trabajo invertido en inventarios y cuentas por cobrar, los que han ido a pagar principalmente pasivos financieros. En efecto, el aumento en el valor de las existencias de las filiales (financiadas por Cintac S.A.) debido al alto precio del acero que primó durante casi todo el año 2008, se tradujo en un mayor nivel de pasivo financiero el que se ha ido reduciendo desde el último trimestre de 2008 y hasta fines de 2009, todo lo cual ha liberado importantes cantidades de capital de trabajo.

### 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 más los intereses devengados al cierre de los respectivos estados financieros.

### 4.- Síntesis del período Enero-Diciembre de 2009

Cintac S.A. se constituye hoy como una empresa matriz con filiales operativas, concentrando las actividades financieras y de tesorería del grupo de empresas.

Luego de la reorganización de empresas llevada a cabo a partir del año 2007, la sociedad se ha enfocado en la tarea de continuar el refinanciamiento de sus pasivos de corto plazo comenzada en el mes de septiembre de 2008. En el transcurso del segundo trimestre del 2009, Cintac S.A. concluyó el refinanciamiento de sus pasivos financieros con la firma de un segundo crédito por la cantidad de M\$ 18.000.000 a un plazo de 5 años con 2 años de gracia con los bancos BCI y Estado, todos los cuales han sido destinados a cancelar créditos. Además, la empresa aún mantiene 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 cuál se estudiará nuevamente su conveniencia una vez que las condiciones de mercado se visualicen favorablemente. No obstante lo anterior y visto la caída en la demanda por la mayor parte de nuestros productos, durante el año 2009 se implementó un programa de reducción de costos y maximización de capital de trabajo que se tradujo en la liberación de importantes cantidades de disponible los que se han destinado al pago de pasivos financieros durante el año 2009.

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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

Durante el año 2009 se originó una variación neta del efectivo y efectivo equivalente de M\$ 7.556.519.- como resultado de:

- a) Flujo neto negativo originado por actividades de la operación de M\$ 5.366.364.- proveniente principalmente por el pago a proveedores por M\$ 1.086.084.- y por los pagos de intereses financieros por M\$ 4.889.145.-. Por tratarse de una empresa sin actividad fabril, Cintac S.A. tiene una recaudación de deudores por venta inmaterial, los que sí estaban presentes el año 2008.
- b) Flujo neto positivo por actividades de financiamiento de M\$ 15.043.081.- originado por la obtención de préstamos para refinanciamiento por M\$ 22.688.612.-, traspaso de fondos netos desde filiales por M\$ 38.370.923.- compensados por pagos de préstamos bancarios por M\$ 44.009.426.- y dividendos pagados por M\$ 2.007.028.-
- c) Flujo neto negativo originado por actividades de inversión de M\$ 1.292.171.- correspondientes al prepago de la operación de leaseback que la empresa mantenía con Corpbanca.

## 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 minimizar los impactos en las fluctuaciones del tipo de cambio en el largo plazo. La sociedad no ha contratado durante 2009 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.



## ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(en miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Cintac S.A.I.C. y filiales		Inmobiliaria Cintac S.A.		Steel Trading Company Inc.Y filial		Centroacero S.A. y Filiales	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
<b>CIRCULANTES</b>								
Disponible	655.101	1.142.561	342	50.526	29.596	251.266	187.163	86.975
Depósitos a plazo	-	-	-	-	1.772.996	228.136	-	-
Valores negociables, neto	-	-	-	-	3.345	3.933	-	-
Deudores por ventas, neto	18.134.039	13.104.351	-	-	257.441	1.381.973	3.075.613	3.359.590
Documentos por cobrar, neto	2.476.414	1.839.508	-	-	945.526	523.421	850.861	1.311.037
Deudores varios, neto	553.712	410.572	426.665	-	47.538	38.387	54.198	125.465
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.498.062	8.585.000	300.125	1.751.856	114.788	-	3.585.373	190.706
Existencias, neto	16.913.773	19.857.520	-	-	3.991.423	16.333.526	4.108.532	5.812.648
Otros activos circulantes	2.963.082	3.581.368	821.910	495.040	298.030	1.071.576	185.778	526.154
<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>44.194.183</b>	<b>48.520.880</b>	<b>1.549.042</b>	<b>2.297.422</b>	<b>7.460.683</b>	<b>19.832.218</b>	<b>12.047.518</b>	<b>11.412.575</b>
<b>FIJOS</b>								
Activo Fijo	72.141.390	48.498.883	25.694.352	27.223.232	7.015.656	7.605.854	6.969.312	6.744.332
Mayor valor por retasación técnica activo fijo	4.701.865	4.662.957	3.946.864	3.896.084	811.849	995.499	139.962	139.961
Depreciación acumulada(menos)	(49.381.397)	(35.673.885)	(9.604.742)	(9.468.787)	(4.028.496)	(4.373.601)	(4.523.830)	(4.110.179)
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>27.461.858</b>	<b>17.487.955</b>	<b>20.036.474</b>	<b>21.650.529</b>	<b>3.799.009</b>	<b>4.227.752</b>	<b>2.585.444</b>	<b>2.774.114</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>								
Cuentas por cobrar empresas relacionadas L/P	21.403.538	30.348.470	-	-	277.387	376.076	-	-
Otros	1.168.111	143.416	608.092	-	230.043	3.439	40.510	41.399
<b>Total Otros Activos</b>	<b>22.571.649</b>	<b>30.491.886</b>	<b>608.092</b>	<b>-</b>	<b>507.430</b>	<b>379.515</b>	<b>40.510</b>	<b>41.399</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>94.227.690</b>	<b>96.500.721</b>	<b>22.193.608</b>	<b>23.947.951</b>	<b>11.767.122</b>	<b>24.439.485</b>	<b>14.673.472</b>	<b>14.228.088</b>



# ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(en miles de pesos - M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Cintac S.A.I.C. y filiales		Inmobiliaria Cintac S.A.		Steel Trading Company Inc. Y filial		Centroacero S.A. y Filiales	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
<b>CIRCULANTE</b>								
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a:								
Corto plazo	-	-	-	-	2.662.948	12.703.622	-	-
Largo plazo-porción corto plazo	-	-	-	-	60.157	142.020	-	237.181
Cuentas por pagar	2.177.911	256.011	14.062	17.521	237.756	859.542	473.787	436.190
Cuentas por pagar empresas relacionadas	18.125.688	32.406.938	902.482	796.530	2.331.796	1.233.626	1.656.984	660.683
Otros pasivos circulantes	2.434.940	1.959.624	8.709	35.591	217.460	893.055	268.449	300.309
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>22.738.539</b>	<b>34.622.573</b>	<b>925.253</b>	<b>849.642</b>	<b>5.510.117</b>	<b>15.831.865</b>	<b>2.399.220</b>	<b>1.634.363</b>
<b>LARGO PLAZO</b>								
Obligaciones con bancos e instituciones financieras			-	-	-	72.820	-	878.218
Cuentas por pagar empresas relacionadas LP	-	-	9.096.261	11.624.701	-	-	5.331.642	4.960.019
Provisiones	1.029.525	816.338	-	-	-	-	187.808	198.468
Impuestos diferidos	-	243.647	81.827	42.363	-	-	41.141	90.744
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1.029.525</b>	<b>1.059.985</b>	<b>9.178.088</b>	<b>11.667.064</b>	<b>-</b>	<b>72.820</b>	<b>5.560.591</b>	<b>6.127.449</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>(1.262)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>634.677</b>	<b>868.992</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>								
Capital pagado	81.606.930	46.434.772	6.729.066	6.729.066	4.278.517	4.278.517	6.320.641	6.320.641
Otras reservas	(11.085.836)	7.979.945	2.878.288	2.878.289	(1.789.436)	(426.224)	(28.841)	(28.841)
Utilidades acumuladas	-	1.921.585	1.823.890	647.995	3.813.516	2.100.274	174.476	828.286
Utilidad(pérdida) del ejercicio	(60.206)	4.481.861	659.023	1.175.895	(680.269)	1.713.241	247.385	(653.810)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>70.460.888</b>	<b>60.818.163</b>	<b>12.090.267</b>	<b>11.431.245</b>	<b>5.622.328</b>	<b>7.665.808</b>	<b>6.713.661</b>	<b>6.466.276</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>94.227.690</b>	<b>96.500.721</b>	<b>22.193.608</b>	<b>23.947.951</b>	<b>11.767.122</b>	<b>24.439.485</b>	<b>14.673.472</b>	<b>14.228.088</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

	Cintac S.A.I.C. y filiales		Inmobiliaria Cintac S.A.		Steel Trading Company Inc.y filial		Centroacero S.A. y Filiales	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	72.550.356	98.411.214	2.489.029	2.370.225	17.453.981	22.589.357	18.016.530	33.314.199
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(62.884.664)	(79.174.577)	(721.260)	(688.314)	(16.256.914)	(17.505.179)	(16.403.653)	(28.792.969)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	9.665.692	19.236.637	1.767.769	1.681.911	1.197.067	5.084.178	1.612.877	4.521.230
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(8.153.320)	(8.064.301)	(110.294)	(340.001)	(1.236.057)	(1.831.027)	(1.318.143)	(1.967.131)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>1.512.372</b>	<b>11.172.336</b>	<b>1.657.475</b>	<b>1.341.910</b>	<b>(38.990)</b>	<b>3.253.151</b>	<b>294.734</b>	<b>2.554.099</b>
RESULTADO NO OPERACIONAL								
Ingresos financieros	1.814.654	2.239.170	52.938	1.278	9.657	33.011	573.323	46.882
Utilidad inversiones empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos fuera de la explotación	337.415	393.459	-	-	44.066	29.857	2.000	3.136
Pérdida inversión empresas relacionadas(menos)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización menor valor de inversiones(menos)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	(1.420.390)	(2.458.380)	(667.509)	(773.041)	(337.537)	(764.070)	(636.775)	(244.636)
Otros egresos fuera de la explotación(menos)	(4.082.169)	(40.130)	(8.618)	-	(594.042)	(60.687)	(1.257.625)	(136)
Corrección monetaria	838.673	(3.737.104)	(252.500)	858.730	6.505	(19.199)	(46.292)	(702.649)
Diferencia de cambio	991.758	(1.905.975)	-	-	(57.479)	60.590	1.368.816	(2.397.381)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NO OPERACIONAL</b>	<b>(1.520.059)</b>	<b>(5.508.960)</b>	<b>(875.689)</b>	<b>86.967</b>	<b>(928.830)</b>	<b>(720.498)</b>	<b>3.447</b>	<b>(3.294.784)</b>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(7.687)	5.663.376	781.786	1.428.877	(967.820)	2.532.653	298.181	(740.685)
IMPUESTO A LA RENTA	(52.447)	(1.181.515)	(122.763)	(252.982)	213.544	(622.805)	(50.796)	86.875
<b>UTILIDAD(PÉRDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO</b>	<b>(60.134)</b>	<b>4.481.861</b>	<b>659.023</b>	<b>1.175.895</b>	<b>(754.276)</b>	<b>1.909.848</b>	<b>247.385</b>	<b>(653.810)</b>
INTERÉS MINORITARIO	(72)	-	-	-	74.007	(196.607)	-	-
<b>UTILIDAD(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(60.206)</b>	<b>4.481.861</b>	<b>659.023</b>	<b>1.175.895</b>	<b>(680.269)</b>	<b>1.713.241</b>	<b>247.385</b>	<b>(653.810)</b>

# FLUJOS EFECTIVOS CONDENSADOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

	Cintac S.A.I.C. y filiales		Inmobiliaria Cintac S.A.		Steel Trading Company Inc.y filial		Centroacero S.A. y Filiales	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
<b>ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:</b>								
Recaudación de deudores por ventas	129.395.042	113.889.942	4.255.640	564.838	19.762.194	26.769.595	21.667.191	37.828.751
Ingresos financieros percibidos	41.650	4.991	52.938	-	9.634	33.011	-	10.904
Otros ingresos percibidos	1.157.222	863.366	-	-	-	-	322.097	145.810
Pago a proveedores y personal	(93.191.745)	(102.322.737)	(2.200.523)	(799.878)	(4.611.060)	(10.341.590)	(11.366.478)	(27.514.062)
Intereses pagados	(1.046.467)	(158.106)	-	-	(471.095)	(475.017)	(25.055)	(111.951)
Impuesto a la renta pagado	(930.684)	(1.084.781)	-	(77.228)	-	-	-	-
Otros gastos pagados	(187.278)	(123.413)	(60)	-	(103.448)	(47.563)	(440.858)	(894.237)
IVA y otros similares pagados	(1.175.019)	(266.879)	(276.104)	(255.377)	(2.119.678)	(1.452.318)	(897.303)	(919.248)
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:</b>	<b>34.062.721</b>	<b>10.802.383</b>	<b>1.831.891</b>	<b>(567.645)</b>	<b>12.466.547</b>	<b>14.486.118</b>	<b>9.259.594</b>	<b>8.545.967</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>								
Obtención de préstamos	-	-	-	-	1.622.720	-	-	-
Pago de préstamos	-	-	-	-	(12.220.956)	(14.812.539)	(1.845.958)	(544.320)
Obtención (Pago) de otros préstamos de empresas relacionadas(menos)	(33.202.032)	(8.786.960)	(2.760.499)	2.090.332	-	-	(7.122.374)	(7.484.866)
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	<b>(33.202.032)</b>	<b>(8.786.960)</b>	<b>(2.760.499)</b>	<b>2.090.332</b>	<b>(10.598.236)</b>	<b>(14.812.539)</b>	<b>(8.968.332)</b>	<b>(8.029.186)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>								
Ventas de activo fijo	947.842	1.202.075	1.192.858	-	-	-	-	-
Otros ingresos de inversión	675.496	-	-	-	-	-	-	-
Incorporación de activo fijo(menos)	(2.929.053)	(2.654.016)	(296.016)	(1.416.910)	(456.390)	(395.752)	(189.562)	(760.974)
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>	<b>(1.305.715)</b>	<b>(1.451.941)</b>	<b>896.842</b>	<b>(1.416.910)</b>	<b>(456.390)</b>	<b>(395.752)</b>	<b>(189.562)</b>	<b>(760.974)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO</b>	<b>(445.026)</b>	<b>563.482</b>	<b>(31.766)</b>	<b>105.777</b>	<b>1.411.921</b>	<b>(722.173)</b>	<b>101.700</b>	<b>(244.193)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(42.434)</b>	<b>84.063</b>	<b>(18.418)</b>	<b>(80.350)</b>	<b>(89.319)</b>	<b>180.579</b>	<b>(1.512)</b>	<b>27.065</b>
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(487.460)</b>	<b>647.545</b>	<b>(50.184)</b>	<b>25.427</b>	<b>1.322.602</b>	<b>(541.594)</b>	<b>100.188</b>	<b>(217.128)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.142.561</b>	<b>495.016</b>	<b>50.526</b>	<b>25.099</b>	<b>483.335</b>	<b>1.024.929</b>	<b>86.975</b>	<b>304.103</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>655.101</b>	<b>1.142.561</b>	<b>342</b>	<b>50.526</b>	<b>1.805.937</b>	<b>483.335</b>	<b>187.163</b>	<b>86.975</b>

## FLUJOS EFECTIVOS CONDENSADOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

	Cintac S.A.I.C. y filiales		Inmobiliaria Cintac S.A.		Steel Trading Company Inc. y filial		Centroacero S.A. y Filiales	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Utilidad(pérdida) del año	(60.206)	4.481.861	659.023	1.175.895	(680.269)	1.713.241	247.385	(653.810)
RESULTADO EN VENTAS DE ACTIVOS (Utilidad)Pérdida en venta de activos fijos	(336.686)	38.597			(2.028)			
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO								
Depreciación del año	3.121.543	1.608.035	719.785	688.314	461.461	453.268	414.703	377.940
Castigos y provisiones	(388.396)	-	(76.780)	(73.637)	(40.568)	15.353	20.749	151.279
Corrección monetaria neta	(858.417)	3.425.366	252.500	(858.730)	(6.505)	19.199	46.292	702.649
Diferencia de cambio neta	(1.920.734)	1.905.975	-	-	57.479	(60.590)	(1.368.816)	2.397.381
Otros abonos a resultados que no representan flujos de efectivo(menos)	(902.144)	-	(674)	(1.704.798)	(35.953)		-	-
Otros cargos a resultados que no representan flujos de efectivo	-	768.402	-	466.368	12.627		-	122.956
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO, (AUMENTOS) DISMINUCIONES								
Deudores por ventas	8.796.009	(2.358.911)	-	-	368.910	(18.161)	363.097	125.175
Existencias	22.207.127	1.009.055	-	-	9.328.611	(6.875.829)	1.819.783	638.261
Otros activos	10.341.484	(1.757.880)	277.405	(274.534)	(264.198)	25.219	(2.439.587)	(167.958)
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO, AUMENTOS (DISMINUCIONES)								
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(8.632.180)	(1.459.225)	(4.717)	18.088	3.038.036	20.115.048	27.013	2.315.075
Interés por pagar	998.513	2.300.272	-	-	(189.655)	(116.541)	-	-
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(1.163.470)	212.516	5.349	(4.611)			-	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(203.679)	(237.743)	-	-	48.387		10.128.975	2.537.019
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	3.064.029	866.063	-	-	444.219	(980.696)	-	-
Utilidad(Pérdida) Interés minoritario	(72)	-	-	-	(74.007)	196.607	-	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>34.062.721</b>	<b>10.802.383</b>	<b>1.831.891</b>	<b>(567.645)</b>	<b>12.466.547</b>	<b>14.486.118</b>	<b>9.259.594</b>	<b>8.545.967</b>

# 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° 79.

## 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 de Diciembre de 2009, hubo los siguientes hechos relevantes:

Con fecha 29 de Enero de 2009, en Sesión del Directorio se acordó repartir el dividendo provisorio Nro 66 ascendente a 2,28469 P/acción que se pagará el día 23 de febrero de 2009.

Con Fecha 29 de enero de 2009, en sesión de Directorio se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 8 de abril de 2009 a las 11:30 horas en Avenida Gertrudis Echeñique 220, Comuna de las Condes, Santiago. 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 2008.
2. Aprobación de los resultados del ejercicio, distribución y política de dividendos.
3. Pronunciarse sobre la distribución de utilidades del ejercicio 2008 y reparto de dividendos.
4. Fijación de la remuneración de Directorio y Comité de Directores y gastos de este Comité.
5. Designación de Auditores externos y clasificadora de riesgo para el ejercicio 2009.
6. Designación del periódico para publicación de aviso de citacion a Juntas de Accionistas.
7. Cuenta del Comité de Directores.
8. 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 Nro 18046.

Con fecha 23 de febrero se pagó el dividendo Nro 66 ascendente a 2,28469 p/acción acordado en Sesión de Directorio de fecha 29 de enero de 2009.

Con fecha 8 de abril de 2009 se acordó en Junta General de Accionistas de Cintac S.A. pagar el dividendo definitivo Nro 67 ascendente 2,2847 \$/acc.

Con fecha 28 de abril de 2009 se pagó el dividendo definitivo Nro 67, acordado en Junta General de Accionistas de Cintac S.A ascendente a \$ 1.004.849.507.

Con fecha 02 de Noviembre de 2009, en Sesión de Directorio de Cintac S.A., se acepta la renuncia al cargo de Gerente General de la empresa del señor Jorge Eugén Ulloa, a contar del 01 de enero de 2010.

Con fecha 17 de diciembre de 2009, en sesión de Directorio de Cintac S.A. se nombra Gerente General de la empresa al señor Juan Pablo Cortes, a contar del 01 de enero de 2010.

## CINTAC S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
 RUT: 92.544.000 – 0  
 N° Inscripción Registro de Valores: N° 0438  
 Oficinas: Camino a Melipilla N°8920, Maipú, Santiago  
 Teléfono: (56-2) 484 9200  
 Fax: (56-2) 683 9392  
 Dirección Postal: Casilla de correo Santiago: 14294 Correo 21 Santiago  
 Casilla de correo Maipú: 92 Correo Maipú  
 Página Web: [www.cintac.cl](http://www.cintac.cl)

## CINTAC S.A.I.C.

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
 RUT: 96.705.210 – 8  
 Oficinas: Camino a Melipilla N° 8920, Maipú, Santiago  
 Teléfono: (56-2) 484 9200  
 Fax: (56-2) 683 9392  
 Dirección Postal: Casilla de correo Santiago: Correo 21 Santiago  
 Casilla de correo Maipú: 92 Correo Maipú  
 Página Web: [www.cintac.cl](http://www.cintac.cl)

## TUBOS Y PERFILES METALICOS S.A. TUPEMESA

Domicilio Legal: Lima, Perú  
 RUT: 20.100.151.112  
 Oficinas: Av. Caminos del Inca N° 450 Surco, Lima, Perú  
 Teléfono: (51-1) 217 0000  
 Fax: (51-1) 273 0599  
 Página Web: [www.tupemesa.com.pe](http://www.tupemesa.com.pe)

## INSTAPANEL S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
 RUT: 96.859.640 – 3  
 Oficinas: Camino a Lonquén N° 11.011, Maipú, Santiago  
 Av. Gran Bretaña N° 1925, Talcahuano  
 Teléfono: (56-2) 484 7600 Santiago  
 Fax: (56-2) 533 9012 Santiago  
 Página Web: [www.instapanel.cl](http://www.instapanel.cl)

## CENTROACERO S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
 RUT: 76.734.400 – 7  
 Oficinas: Santa Marta 1600, Maipú, Santiago  
 Acantitita 497, ex 6 norte, La Chimba, Antofagasta  
 Camino a Coronel Km 10 N°5580 Bodega 6B, San Pedro de la Paz, Concepción.  
 Teléfono: (56-2) 412 3700 Santiago  
 (56-55) 213 014 Antofagasta  
 (56-41) 246 1620 Concepción  
 600 687 60 60 Servicio al Cliente  
 Fax: (56-2) 677 0331 Santiago  
 (56-55) 213 007 Antofagasta  
 (56-41) 246 1621 Concepción  
 Página Web: [www.centroacero.cl](http://www.centroacero.cl)



**CINTAC**