Memoria Anual 2010

CINTAC S.A.

CINTAC

CONTENIDOS

Carta a los Señores Accionistas	2
Grupo Cintac	4
Empresas Consolidadas	5
Principales Accionistas	6
Historia de Cintac	7
Directorio y Administración	10
Información Legal	12
Objeto Social	14
Actividades y Negocios	15
Finanzas y Recursos Humanos	44
Acciones Transadas	51
Recursos Humanos	52
Remuneraciones	56
Marcas y Patentes	57
Informe del Comité de Directores	58
Suscripción de la Memoria	60
Estados Financieros	61

CINTAC

CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

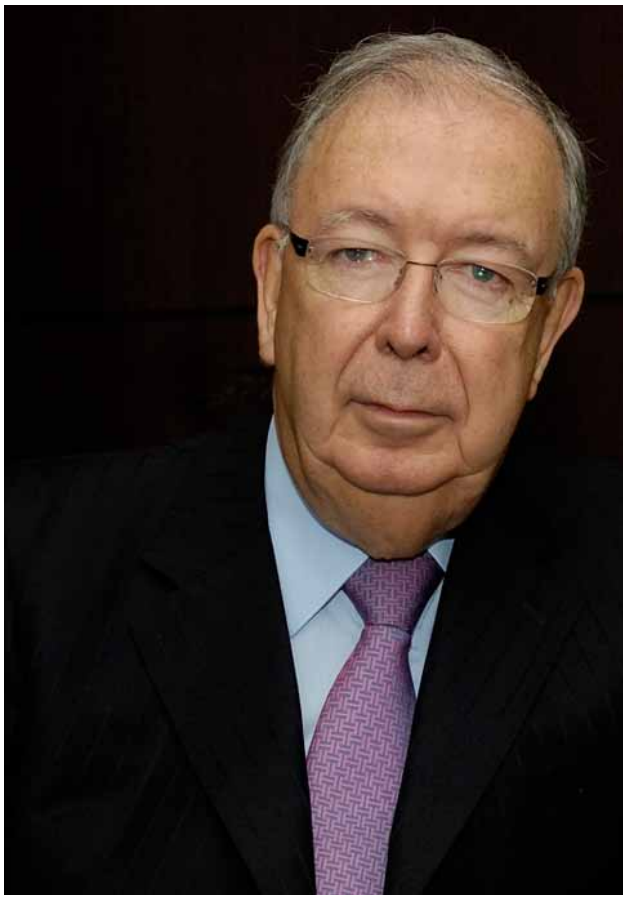
SEÑORES ACCIONISTAS:

Es muy grato presentarles a continuación, la Memoria Anual y Estados Financieros de Cintac S.A. y sus filiales correspondientes al año 2010.

En cuanto a los resultados obtenidos durante el ejercicio 2010, éstos alcanzaron a una utilidad neta de US$ 28,1 millones y un EBITDA de US$ 42,6 millones, los que se comparan favorablemente con las pérdidas por US$ 7,9 millones y un EBITDA de US$ 9,2 millones correspondientes al ejercicio 2009. Los despachos consolidados alcanzaron 240,5 mil toneladas con una facturación de US$ 289,6 millones, las que fueron un 13,0% y 21,7% superiores a los del año anterior.

El año 2010 presentó a CINTAC importantes desafíos producto del terremoto de febrero pasado en materias tales como: gestión de stocks de materias primas y productos terminados, entre otros, pero contó con la capacidad de enfrentarlos exitosamente, no sólo logrando resultados históricos manteniendo una operación de excelencia en cada una de sus plantas sino que también logrando una mejora en sus procesos y en su oferta de valor a sus clientes.

Como es de vuestro conocimiento, a fines de febrero de 2010 ocurrió uno de los terremotos más severos en la historia de nuestro país, el cual provocó importantes daños materiales y pérdida de vidas humanas. Este desafortunado fenómeno produjo un cambio en las prioridades de las nuevas autoridades que asumieron en marzo, lo cual afectó profundamente el comportamiento de los diversos sectores. En efecto, la reconstrucción de la infraestructura vial y residencial pasó a ser el principal foco de nuestra economía, lográndose restablecer la conectividad del país en un plazo relativamente corto. Sin embargo, la construcción de viviendas permanentes para los damnificados debió sortear diversos obstáculos, tales como la reformulación de planos reguladores en las zonas afectadas, revisión de las normas de construcción y la identificación de las personas con derecho a subsidios gubernamentales, entre otros, finalizando el año con una baja ejecución.
En un primer momento, los efectos del terremoto y las expectativas de reconstrucción inmediata provocaron un alza en la demanda de productos terminados de acero y consiguientemente de su materia prima, lo que requirió la utilización de los stocks existentes en el mercado, los cuales disminuyeron a niveles críticos. Los daños en la infraestructura de la Compañía Siderúrgica Huachipato, propiedad de CAP S.A., la principal planta de producción de acero nacional, provocó una oferta restringida de este insumo, lo que obligó a importar bobinas de acero, para reponer los stocks y satisfacer las expectativas de escasez generadas por



la paralización de algunas empresas producto de los daños, produciendo un aumento general de precios en los rollos laminados en caliente , llegando a niveles de US$/TM 1.100 en el mes de Mayo.

Esta situación se mantuvo en dicho status hasta fines del primer semestre del año, fecha en la cual los precios del acero retomaron el nivel que tenían en forma previa al terremoto. Esto se debió principalmente a dos factores: el rápido reinicio de las operaciones de la Siderúrgica Huachipato durante el mes de junio, lo cual normalizó el abastecimiento de acero en el país; y los altos niveles de stock de materia prima y productos terminados que se mantenían a lo largo de la cadena de suministro, como consecuencia de la postergación del inicio de la reconstrucción y de un ritmo de reactivación del sector construcción menor al esperado.

En este contexto CINTAC tuvo la capacidad de desarrollar sus actividades con normalidad ya que sus instalaciones no sufrieron daños de gravedad y a través de una adecuada gestión de aprovisionamiento y stock de acero, pudo mantener abastecido el mercado a precios muy competitivos. Adicionalmente, la empresa colaboró con la reconstrucción a través del desarrollo

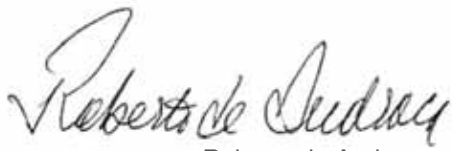
de una vivienda compuesta por productos Metalcon, la cual puede armarse en un día y servir de vivienda transitoria, para transformarse en definitiva mediante su ampliación.

Junto con la normalización de las condiciones del mercado a comienzos del tercer trimestre, cabe destacar en CINTAC la consolidación de las sinergias como resultado del cambio organizacional realizado durante 2009, un aumento de la competitividad de costos de la compañía, acompañado del desarrollo de una oferta integral y única. En efecto, a la oferta de perfiles de acero y sistemas constructivos estructurales de CINTAC, se sumó una completa línea de cubiertas, revestimientos y paneles industriales Instapanel, además de productos de infraestructura vial. Ello le permitió a la empresa profundizar su relación comercial con sus clientes y tener así, acceso a nuevos mercados. Por otra parte, la filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Tupemesa) continuó con la introducción en el mercado peruano, de nuevos sistemas constructivos con resultados muy positivos, en especial para los productos Tubest® y Metalcon®.

En el aspecto productivo, Cintac SAIC durante el mes de abril puso en marcha en su planta Maipú, una nueva línea para la fabricación de tubos, cañerías y derivados, mejorando la propuesta de valor a sus clientes, mediante una mayor capacidad de respuesta y elevados estándares de calidad. Asimismo, en el mes de mayo obtuvo la certificación en la norma API 5L, otorgada por el American Petroleum Institute, a través de la cual está habilitada para fabricar y comercializar cañerías destinadas a la industria del petróleo, lo que le permite el acceso a importantes oportunidades de negocio. La filial Centroacero por su parte, concentró sus esfuerzos en el mejoramiento continuo de sus procesos productivos y estándares de servicio al cliente a través de la incorporación de proyectos de excelencia operacional y comercial. Además, se encuentra en proceso de construcción, una nave industrial donde se habilitará una planta para la fabricación de diversos elementos estructurales tales como vigas y placas. Adicionalmente se incorporarán dos unidades de fabricación de partes y piezas, lo que permitirá a la referida empresa, ofrecer a sus clientes del área industrial, soluciones de mayor valor agregado. Por otra parte la filial Tupemesa, en proceso de modernización de su planta productiva, diseñó un nuevo layout que le permitirá cumplir con la excelencia operativa que caracteriza al grupo Cintac. Asimismo, se incorporaron dos líneas de producción: para la fabricación de tubos y cubiertas y revestimientos industriales PV4, respectivamente.

En lo relativo a la seguridad y salud ocupacional, aspecto en el cual el grupo Cintac ha destacado en forma histórica, cabe mencionar la obtención del premio Regional y Nacional a la Excelencia en Prevención de Riesgos en el año 2009 y su elección como empresa modelo en el año 2010 para acompañar el anuncio del Presidente de la República sobre la creación de la Comisión para la Seguridad en el Trabajo. Por otra parte, tanto Cintac como Centroacero comenzaron la implementación de la Certificación OHSAS 18001 y la ISO 14001, las cuales permitirán mejorar nuestras operaciones en aspectos de seguridad, salud ocupacional y medioambientales, reforzando el compromiso social por el que CINTAC se ha caracterizado.

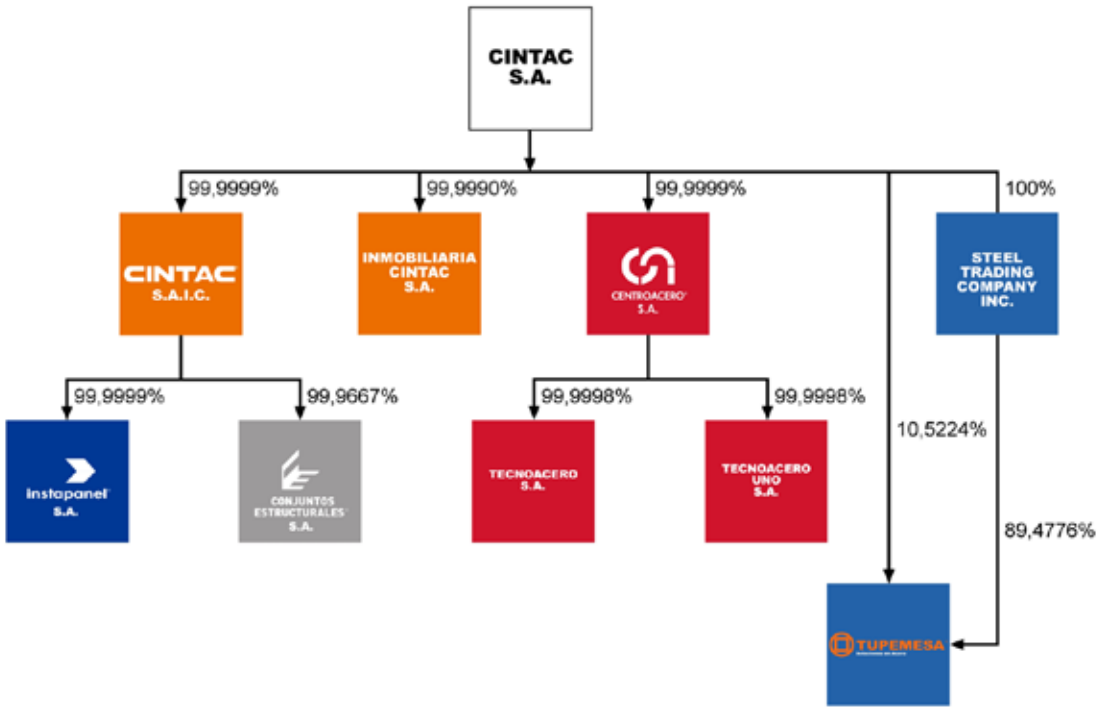
Respecto a materias financieras, CINTAC adoptó la normativa internacional IFRS para la contabilización y presentación de los Estados Financieros del grupo, definiendo como moneda funcional el dólar americano. Durante el año 2010 se comenzaron a concretar los beneficios del plan de inversiones diseñado e implementado a partir del año 2006, así como de nuestro constante esfuerzo en mejorar los procesos de nuestra compañía. A ello debe agregarse el éxito de la estrategia comercial implementada y los importantes logros en la gestión general de la empresa. El trabajo realizado, nuestro plan estratégico y nuestra cultura focalizada en la mejora continua nos hace mirar y trabajar con optimismo el futuro del grupo CINTAC: empresa líder en calidad, innovación, precio y servicio. Finalmente, agradezco una vez más la confianza de nuestros accionistas, clientes y proveedores y muy especialmente a los trabajadores y ejecutivos tanto en Chile como en Perú, ya que sin su compromiso, comprensión y creatividad no sería posible el éxito alcanzado.

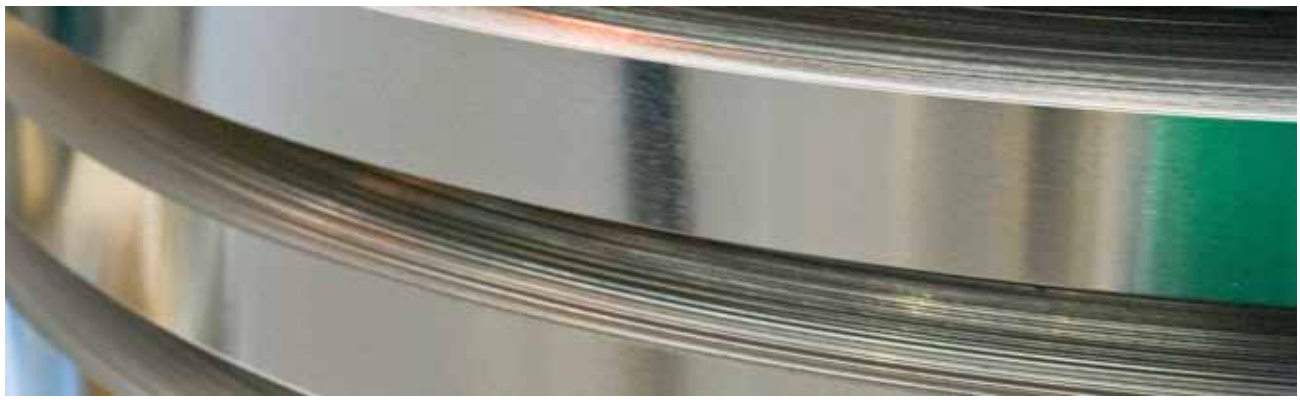


Roberto de Andraca
Presidente

Grupo Cintac

La estructura propietaria al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:





PRINCIPALES ACCIONISTAS

Los doce mayores accionistas de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2010, clasificados de acuerdo al número de acciones y porcentaje de participación son los siguientes:

	Cantidad de Acciones	Participación en el Capital
NOVACERO S.A.	224.014.411	50,934%
CAP S.A.	48.514.030	11,031%
AFP HABITAT S.A.	30.768.402	6,996%
FONDO DE INVERSION MONEDA PIONERO	25.690.000	5,841%
AFP PROVIDA S.A.	22.914.641	5,210%
AFP CUPRUM S.A.	19.802.614	4,503%
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL-BEAGLE	11.164.900	2,539%
FONDO DE INVERSION MONEDA COLONO	9.816.000	2,232%
COMPASS GROUP CHILE S.A. ADM. GRAL. DE FONDOS	5.643.111	1,283%
FONDO DE INVERSIÓN SANTANDER SMALL	4.866.569	1,107%
FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES CHILENAS	3.340.405	0,760%
MONEDA CHILE FUND LIMITED	2.770.882	0,630%

El total de accionistas de Cintac S.A. al 31.12.2010 es de 295

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 2010, 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.

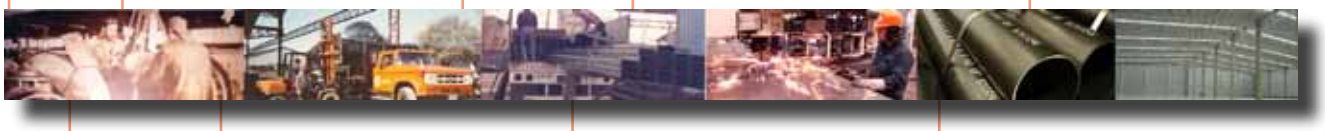
1975 Los diferentes momentos económicos por los que ha atravesado el país, llevaron a los accionistas de Cintac S.A., a ampliar el objeto social de la Empresa. Fue así como en 1975 y posteriormente en 1980, modifican sus estatutos, permitiéndoles participar en asociaciones con otras empresas e ingresando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

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.

HISTORIA DE CINTAC

1996

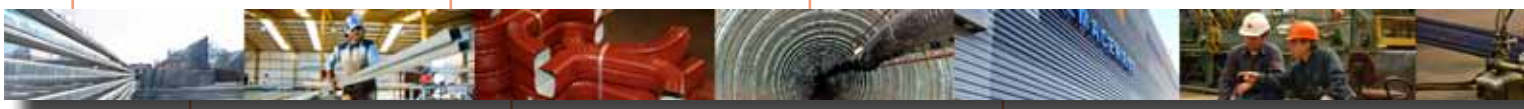
En 1996, Cintac S.A., consecuente con sus planes de internacionalización, materializó a través de su empresa en Bahamas, Steel Trading Co. Inc., la compra del 50% de Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA), empresa Peruana fabricante de productos conformados en acero. Actualmente su participación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

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.

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.



1998

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

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%.

2004

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

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

2005

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

2006

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

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

2007

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

2008

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

2009

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

2010

Cintac S.A. comenzó la implementación en Cintac planta Maipú y en Centroacero de la Certificación OHSAS 18.001 centrada en la seguridad y salud ocupacional e ISO 14.001 relacionada con aspectos medioambientales. Además, se renovó la certificación API 5L del American Petroleum Institute obtenida en el año 2005, sello que permite participar en la industria petrolera mediante cañerías de conducción. En 2010, Cintac S.A. y sus filiales, han adoptado para la presentación de sus estados financieros, las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) ó IFRS en su sigla en inglés y ha definido como moneda funcional el dólar estadounidense.

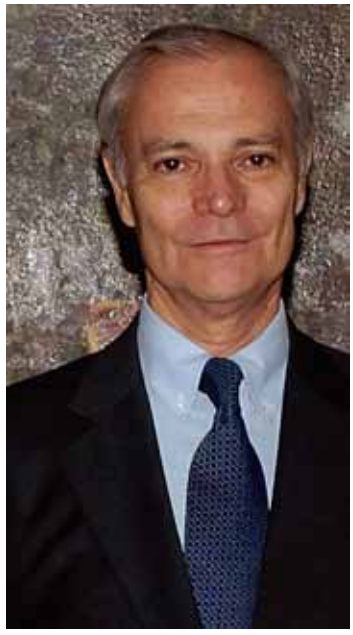
DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2010, el Directorio de Cintac S.A. está compuesto por las siguientes personas:

Roberto de Andraca Barbás
RUT 3.011.487-6
Ingeniero Comercial
Presidente

Jaime Charles Coddou
Rut: 5.812.044-8
Economista
Vicepresidente

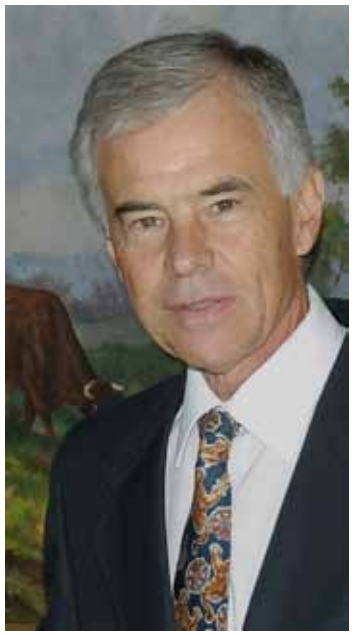
Eddie Navarrete Cerda
Rut: 2.598.242-8
Abogado
Director



Sergio Verdugo Aguirre
Rut: 5.316.689-K
Ingeniero Civil Industrial
Director

Jorge Pérez Cueto
Rut: 4.681.059-7
Economista
Director

Mario Puentes Lacámara
Rut: 4.773.810-5
Ingeniero Civil
Director



Gabriel Tomic Errázuriz
Rut: 5.192.902-0
Administrador Público
Director

Juan Pablo Cortés Baird
Rut: 5.640.476-7
Ingeniero Civil de Industrias
Gerente General

Al 31 de diciembre de 2010, la administración de 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 Administración y Finanzas
Carlos Santibañez Osses
Contador Auditor
Rut: 6.486.021-6
Ingresó a Cintac en 2001

Gerente de Operaciones
Javier Romero Madariaga
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 10.286.706-8
Ingresó a Cintac en 1992

Gerente Comercial
Pedro Pablo Olivera Urrutia
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 7.018.048-0
Ingresó a Cintac en 1995

Gerente de Innovación de Procesos y TI
Daniel Andrade Espinosa
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 7.627.170-4
Ingresó a Cintac en 2008

INFORMACIÓN LEGAL

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

Su existencia y estatutos fueron autorizados por el Decreto Supremo Nº 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 Nº 4021, publicados en el Diario Oficial Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 21651, se reformaron los estatutos al dividirse y dar origen a una nueva sociedad.- Capital queda en $10.902.806.945.

G.- RECTIFICACIÓN

Por escritura de fecha 29 de mayo de 2003 otorgada en la notaría de don Raúl Undurraga L. inscrita a fs. 16023 Nº 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 Nº 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 Nº 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.

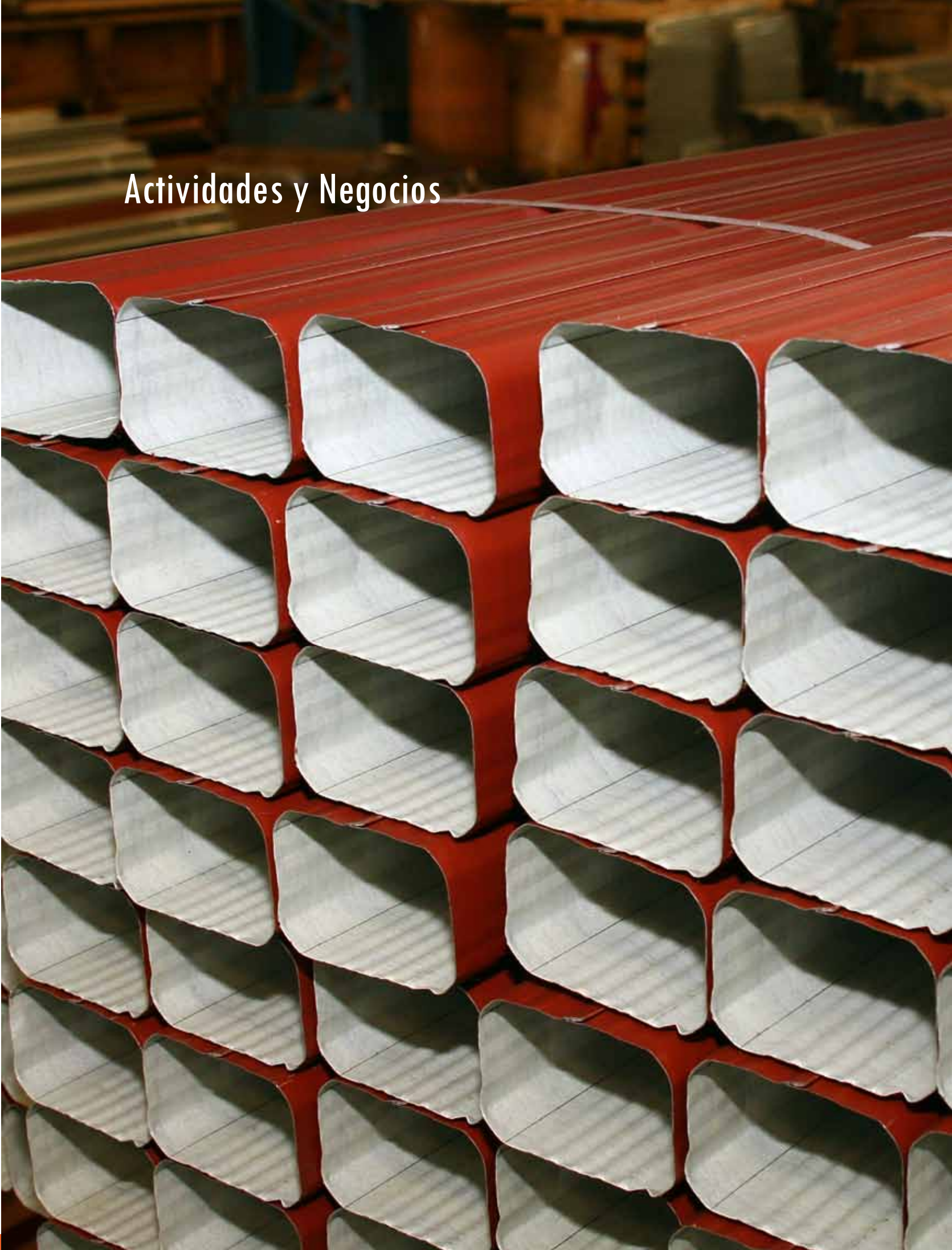
e) La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios, con la facultad de administrar dichas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

• MARCO NORMATIVO

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

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

Actividades y Negocios



CINTAC S.A.

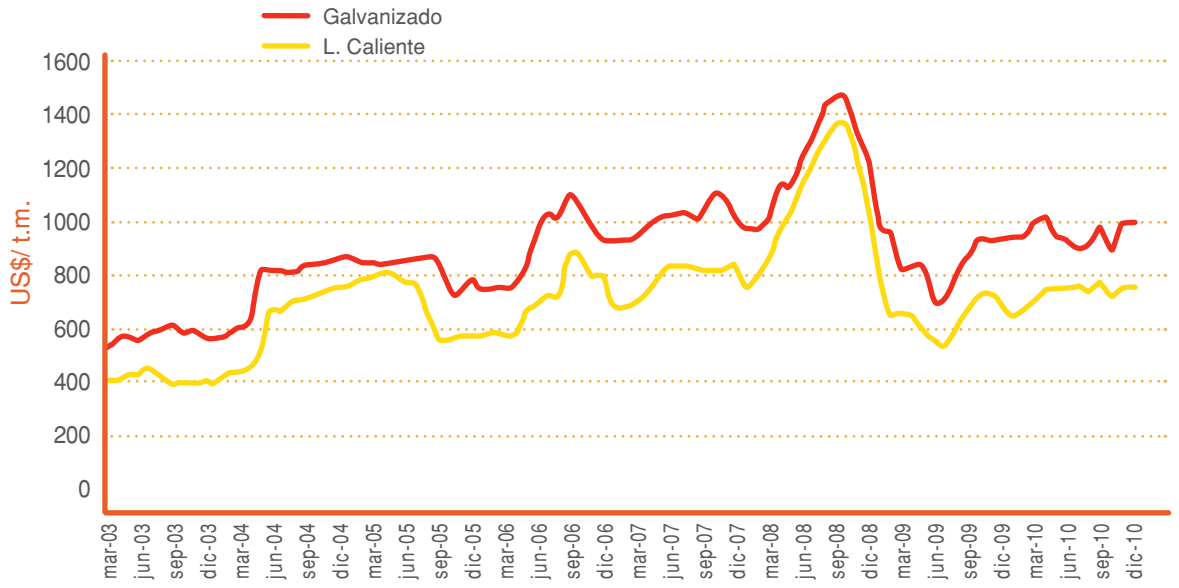
Cintac S.A., a través de sus filiales en Chile y su filial en Perú, tiene en su portafolio de productos soluciones a las más diversas necesidades del mercado, atendiendo a su vez a sectores económicos del país tales como construcción, habitacional, industrial, comercial, vial y minero, entre otros.

Durante el presente ejercicio la compañía ha continuado con el programa de excelencia operacional en todas sus plantas productivas, lo cual se traduce en un proceso constante de mejoras en la productividad general de las empresas del grupo. Asimismo, durante el año 2010 se consolidó el proceso de centralización de la Administración Superior y de las funciones operacionales, administrativas y comerciales, lo que ha permitido atender de mejor manera el mercado al entregar una oferta completa que considera las diferentes gamas de productos que dispone el grupo de empresas.

El primer semestre del año se vio fuertemente afectado por el terremoto ocurrido a fines de febrero. En efecto, fuera de su impacto en la pérdida de vidas humanas, alteró en forma profunda las prioridades y la planificación tanto del gobierno como de las empresas, de lo cual no estuvo al margen CINTAC S.A., por lo que la compañía debió enfrentar una fuerte demanda de materiales de construcción, motivado por el temor a un eventual desabastecimiento frente a un mayor consumo esperado. Durante el segundo semestre el mercado comenzó una recuperación impulsada principalmente por la reposición de stocks, lo que significó un importante incremento de las ventas, efecto que se mantuvo hasta fines de año.

El precio del acero continúa siendo el factor más importante en la determinación de precios de los productos, como se puede apreciar en gráfico adjunto:

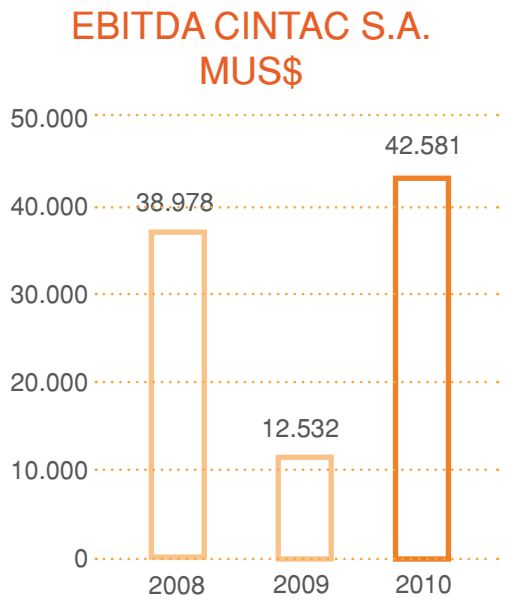
EVOLUCIÓN DE PRECIOS DEL ACERO



Las ventas consolidadas de Cintac S.A. alcanzaron a US$ 289,6 millones cifra que es un 28% mayor a la obtenida durante el año 2009. Adicionalmente los despachos físicos aumentaron un 13% alcanzando las 240,5 mil toneladas, el aumento respecto al año anterior se reflejó especialmente durante el segundo semestre del año debido a la recuperación de stocks que soportaron la mayor demanda por productos terminados como resultado de la normalización de las operaciones y el impulso generado por la reactivación de proyectos detenidos a consecuencia del terremoto y que, sumado a los nuevos proyectos de reconstrucción, los despachos del segundo semestre de 2010 experimentaron un incremento de 18% respecto del semestre inmediatamente anterior, lo que evidencia la recuperación de este sector de la industria.

Durante el año 2010 la filial Cintac S.A.I.C. consolidada con su filial Instapanel S.A. tuvo un importante aumento en sus ingresos por ventas de un 18% respecto del año anterior, producto de la escasez producida por el temor a un eventual desabastecimiento a consecuencia del terremoto, lo que resultó de modo ineludible, en una importante alza de los precios de venta y los márgenes de comercialización, obteniéndose ventas por US$213 millones con 189 mil toneladas despachadas siendo estas últimas, un 13% mayor a las del año anterior. La filial Centroacero S.A. también cerró el año con resultados favorables respecto del año anterior, los despachos aumentaron un 38,4%, en tanto las ventas valoradas aumentaron en un 54%, el resultado obtenido después de impuestos fue de una utilidad neta de US$ 5,4 millones. Por su parte, la filial peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA), registró un aumento de un 4,7% en el tonelaje despachado y de un 18,8% en los ingresos por ventas, respecto al ejercicio anterior, arrojando una utilidad final de US$ 3,4 millones producto de mejores márgenes de comercialización como consecuencia de mejores expectativas de crecimiento del mercado peruano

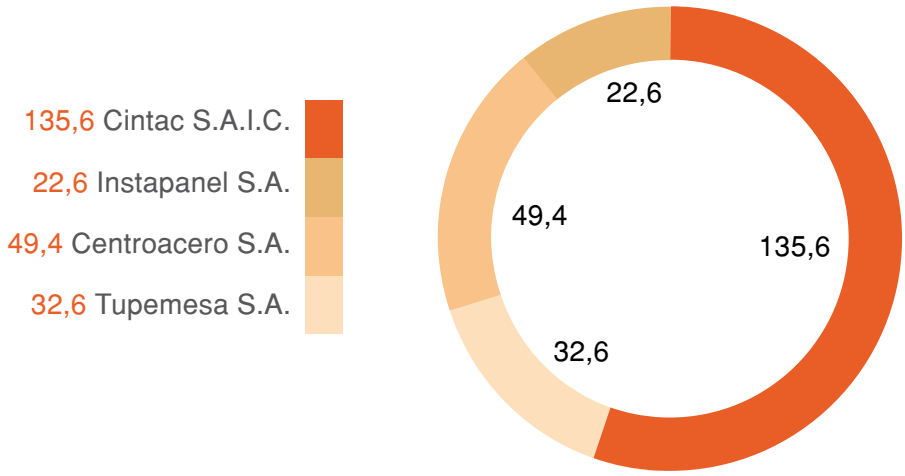
El EBITDA consolidado fue de US$ 42,6 millones, cifra muy por sobre la del año anterior (US$ 12,5 millones). Este resultado es producto del aumento en los márgenes de comercialización de los productos durante el segundo trimestre y a la recuperación de la actividad durante el segundo semestre, además, de la acertada política de compras de materias primas de la compañía en un escenario de escasez de oferta que le permitieron seguir operando casi con normalidad, todo lo anterior sumado al éxito del programa de excelencia operacional que desarrolla la empresa el cual ha mantenido elevados niveles de eficiencia y capacidad productiva.



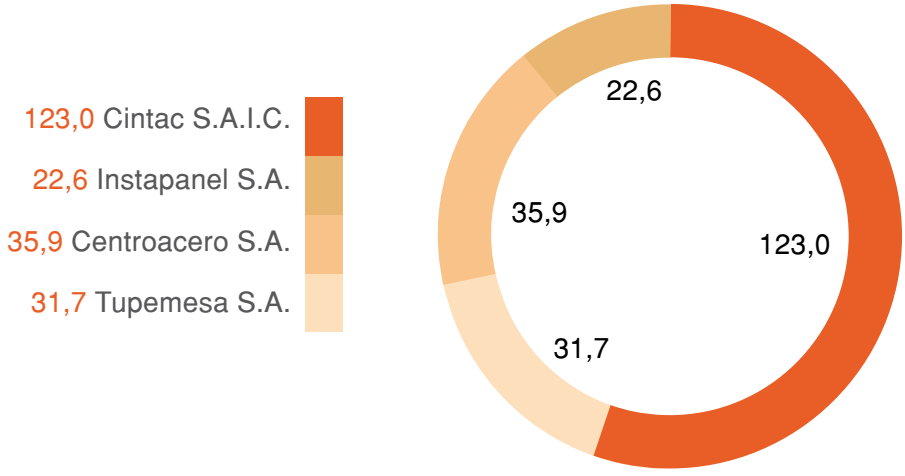
Años 2009 y 2010 según normas IFRS

El resultado operacional fue de US$ 34,8 millones, el resultado no operacional fue de US$ 0,2 millones y el resultado después de impuestos fue de US$ 28 millones.

DESPACHOS DE TONELADAS POR EMPRESAS 2010



DESPACHOS DE TONELADAS POR EMPRESAS 2009



Nota: Cifras de los gráficos se representan en miles de toneladas.
Las cifras excluyen las ventas entre compañías y servicios prestados.
La filial Instapanel S.A. incluye las ventas de Varco Pruden S.A. para el año 2009.
La filial Cintac S.A.I.C. incluye las ventas de Conjuntos Estructurales S.A. para el año 2009.

• 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 Nº 12.473 del 15 de julio 1994 y publicados en el Diario Oficial Nº 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

Centro de Atención a Clientes
Sepúlveda Leyton Nº 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:	José Pedro Alvarez Cantwell
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

• 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.

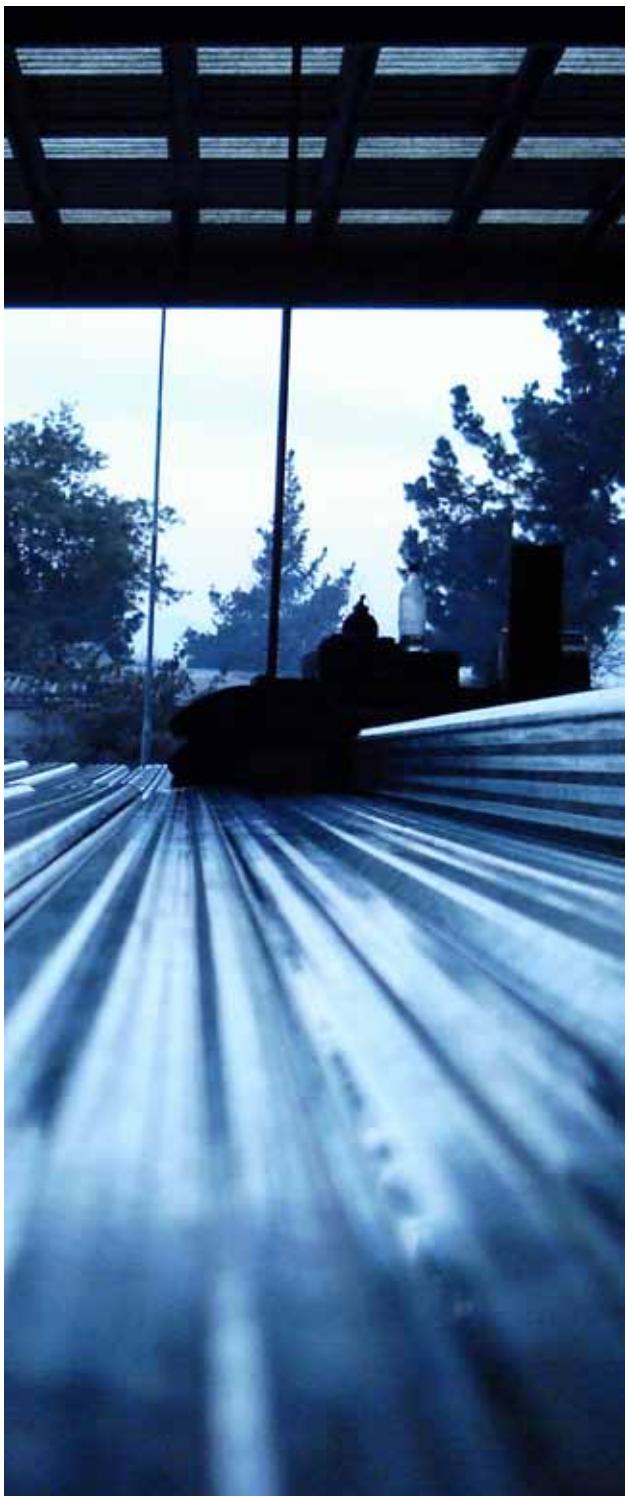
En mayo de 2006, Cintac S.A. adquiere el conjunto de empresas que Grupo IMSA S.A. de C.V. tenía en Chile y que comprendía a Latin American Enterprise S.A. quien a su vez poseía la propiedad sobre Instapanel S.A. y ésta sobre Varco Pruden Chile S.A.

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.

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



• HECHOS RELEVANTES

Cintac S.A.I.C. comenzó la implementación en su planta Maipú de la Certificación OHSAS 18.001 centrada en la seguridad y salud ocupacional e ISO 14.001 relacionada con aspectos medioambientales. Además, se renovó la certificación API 5L del American Petroleum Institute obtenida en el año 2005, sello que permite participar en la industria petrolera mediante cañerías de conducción.

• 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.

En el presente ejercicio la compañía tuvo un aumento en sus ventas valoradas producto del aumento en los precios debido a la situación de abastecimiento sufrida por el mercado generada por el terremoto que enfrentó nuestro país a fines de Febrero pasado. Este inesperado escenario afectó los volúmenes de venta durante el periodo marzo - julio, sin embargo, los márgenes de comercialización subieron en forma importante como respuesta ante la escasez de oferta, situación que se normalizó a fines del tercer trimestre de 2010.
En el último trimestre se observó una reactivación del mercado como resultado de una mejoría en la actividad económica global y mejores expectativas para el año próximo ya que se reiniciaron proyectos postergados por el terremoto y además, se espera el inicio de los proyectos de reconstrucción por lo que las cadenas de distribución han aumentado sus stocks a fin de satisfacer esta mayor demanda.

• LÍNEAS DE PRODUCTOS

AREA CONSTRUCCIÓN

Esta área está compuesta por las familias de productos de perfiles abiertos, tubulares, cañerías y marcos y doble contacto y productos habitacionales de la línea Metalcon®. El terremoto del pasado 27 de febrero aceleró la venta de materiales de construcción principalmente enfocados a reparaciones y viviendas de emergencia, lo que generó una mayor demanda del sector retail. Tal como ocurrió en casi todos los segmentos en los que participa la empresa, la escasez de algunos materiales de construcción junto a una alta demanda repercutió en un aumento en los precios de materiales básicos para solucionar la emergencia, esta situación se vivió durante los meses de marzo, abril y mayo, mientras que durante el mes de junio se comenzó a revertir la tendencia al alza del consumo de materiales de construcción. Asimismo, el sector habitacional comenzó a mostrar una recuperación impulsada por la reducción del stock de viviendas, los proyectos de comercio, retail e infraestructura se reactivaron y continuaron con gran dinamismo y en pleno régimen de construcción hasta finales de año, condición favorable que también explica los buenos resultados de este último trimestre del año para el área.

AREA INDUSTRIAL

Esta área está compuesta por la familia de productos TuBest®, el producto está enfocado preferentemente en segmentos industriales y comerciales.

Durante el periodo julio-septiembre de 2010, se observó un gran dinamismo, lo que repercutió en el cierre de una serie de proyectos que se venían postergando por la emergencia del terremoto. El rubro que más actividad mostró fue el de los supermercados con una gran cantidad de proyectos en ejecución y donde la empresa suministra en forma importante y oportuna

sus soluciones de estructuras y paneles. Durante el cuarto trimestre del año las áreas de minería, industria, bodegaje y comercio presentaron un mayor nivel de actividad industrial que generaron un aumento en la venta de productos y permiten proyectar un muy buen primer semestre del próximo año.

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 ampliación de Metalúrgica Arrigoni, Nestle Osorno y Bodegas San Francisco, 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 INFRAESTRUCTURA Y VIAL

VIALES

Esta área está compuesta por la familia de productos de defensas camineras además de productos corrugados para grandes obras públicas y proyectos mineros. Durante el segundo trimestre, se observó una paralización de proyectos que debían iniciarse en base al programa de conservación vial del MOP, situación que se debe principalmente a la redistribución de recursos, los cuales se concentraron en las emergencias y conectividades viales derivadas del terremoto. Durante el tercer trimestre se observa un repunte en las obras de vialidad principalmente en obras de conservación, sistemas de seguridad vial y de conectividades de la zona sur. Asimismo la empresa concretó un importante proyecto de suministro del producto Tunel Linner para la conexión de las plantas de tratamiento La Farfana – El Trebal, con este tramo se completa el sistema principal de manejo de aguas servidas del gran Santiago

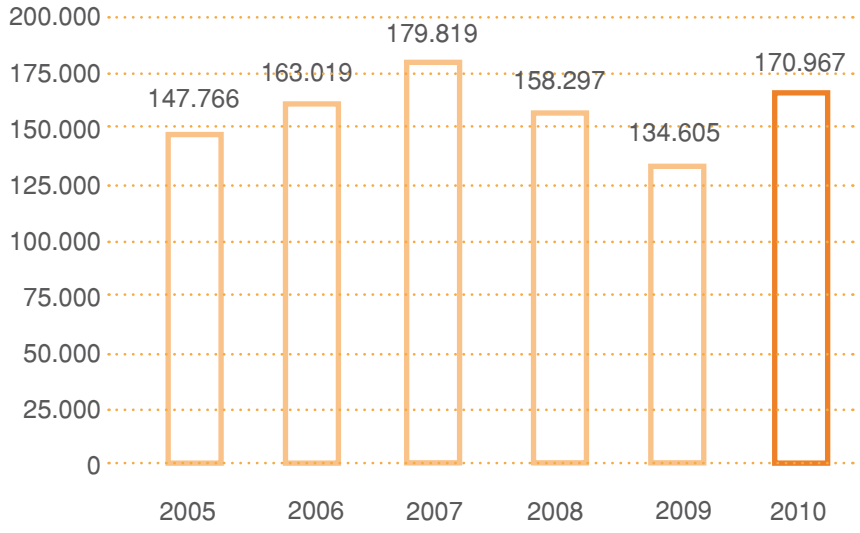
EXPORTACIONES

Durante el ejercicio 2010, las exportaciones se concentraron preferentemente en los países del Área Andina, particularmente Bolivia, Argentina y hacia nuestra filial Tupemesa en Perú.

RESULTADOS

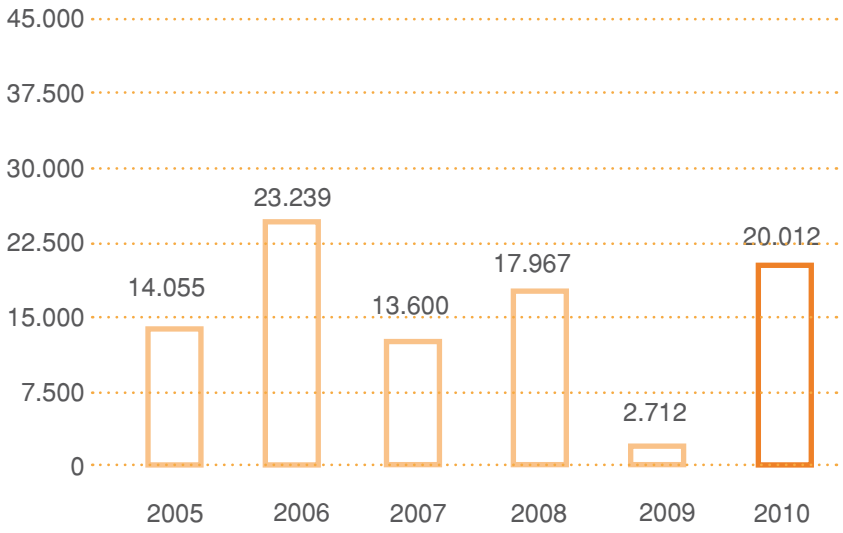
Cintac S.A.I.C. en el ejercicio 2010, aumentó sus ventas físicas en un 12,4% y sus ventas valoradas en un 27% respecto de igual período de 2009, el mayor aumento porcentual en las ventas valoradas se debió principalmente al aumento en los precios producto de las condiciones de mercado durante el segundo trimestre del año.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN MUS$



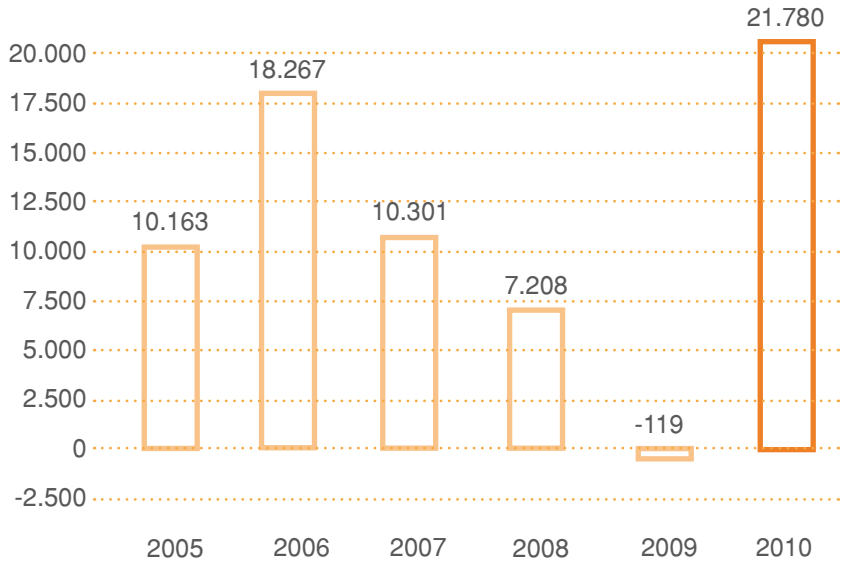
El resultado operacional alcanzó los US$ 20,0 millones, cifra muy superior respecto del año anterior (US$ 2,7 millones), producto del mencionado aumento en los mejores márgenes de comercialización.

RESULTADO OPERACIONAL MUS$



EL EBITDA del ejercicio fue de US$ 23,0 millones con un resultado del ejercicio individual de US$ 21,8 millones producto del aumento de los precios durante el segundo trimestre principalmente afectando con ello los márgenes de comercialización.

UTILIDAD NETA MUS$



Nota: Las cifras 2005-2009 son nominales a tipo de cambio de cada año.
Las cifras del año 2010 según estándar IFRS.

INVERSIONES

En materia de inversiones y como comienzo del proceso de renovación tecnológica de las maquinarias,se destaca la puesta en marcha de la Tubera 1687 lo cual permitirá una renovación tecnológica en la fabricación de tubos de 2 a 6 pulgadas, dejando a la compañía en mejor pie para reforzar el liderazgo del que goza y así seguir entregando a sus clientes los mejores productos y servicios.

PRINCIPALES CLIENTES

Sodimac S.A.
Easy S.A.
Construmart S.A.
Salomon Sack S.A.
Electrocom S.A.
Materiales y Soluciones S.A.
Prodalam S.A.
Carlos Herrera Arredondo Ltda.
Mauricio Hochschild S.A.I.C.
Las Lomas Ltda.

PRINCIPALES PROVEEDORES

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
Daewoo International
Hyosung Corporation

DIRECTORIO DE LA EMPRESA

El Directorio de Cintac S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2010, 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

• 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.

• 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

ADMINISTRACIÓN

Gerente General:	Juan Pablo Cortés Baird
Gerente de Operaciones:	Javier Romero Madariaga
Gerente de Recursos Humanos:	José Pedro Alvarez Cantwell
Gerente de Administración y Finanzas	Carlos Santibañez Osses
Gerente Comercial:	Pedro Pablo Olivera Urrutia
Gerente de Innovación de Procesos y Nuevas Tecnologías:	Daniel Andrade Espinosa

• 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. de remontan al año 1979 cuando se funda Instapanel, 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. adquiró 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 International su participación en el Joint Venture, pasando a controlar el 100% de la propiedad.

En abril del 2006, la propiedad de IMSA Chile S.A. 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, Instapanel cuenta cos 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 está 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.

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

• HECHOS RELEVANTES

Durante el presente ejercicio la empresa consolidó su restructuración organizacional, comercial y operacional lo cual ha significado una mejor atención a sus clientes y aumentos en la productividad.

• 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.

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 zincalum, para naves comerciales e industriales y galpones de uso en general.

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

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

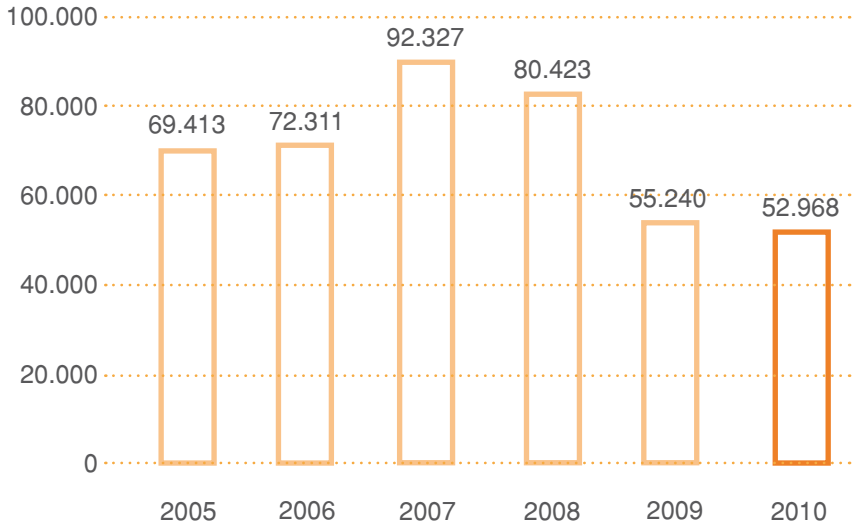
Placas Colaborantes: Uso en losas para edificación de grandes edificios, naves comerciales, viviendas, entre otros.

Tejas de acero: Gravilladas y prepintadas para uso habitacional y comercial.

• RESULTADOS

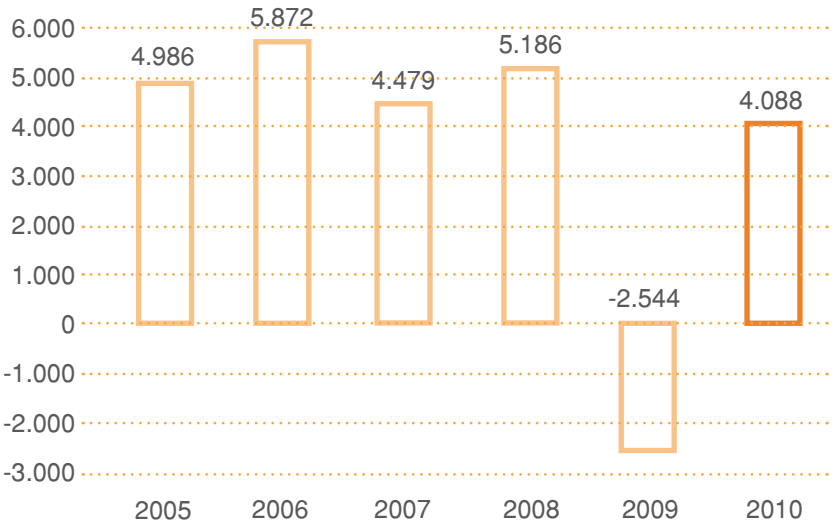
Instapanel S.A. redujo sus ventas valoradas en un 4%, en tanto, los despachos físicos se mantuvieron en el mismo nivel del año anterior (22,6 miles de toneladas). Durante el primer semestre del año 2010 las ventas se desarrollaron de acuerdo a lo esperado entregándose los proyectos comprometidos en meses anteriores para los cuales la compañía reserva sus inventarios de materia prima, por lo tanto, su cumplimiento no se vio afectado por el terremoto de fines de febrero. El segundo semestre se caracterizó por una baja en la demanda producto de la postergación de proyectos dado que la industria se enfocó principalmente en atender la emergencia post terremoto, situación que se normalizó a finales del tercer trimestre.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN MUS$



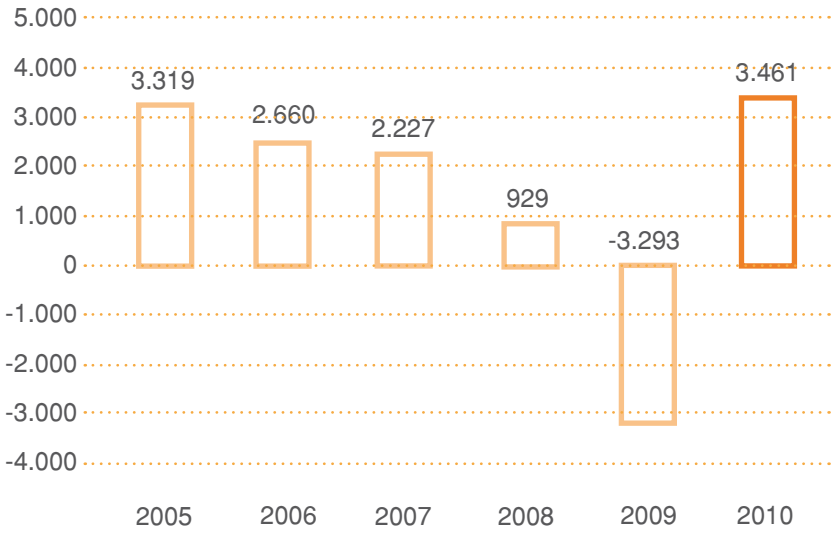
El resultado operacional alcanzó los US$ 4,1 millones, esta utilidad es producto del aumento en los márgenes de comercialización, por otra parte, continúa en desarrollo el proyecto de Excelencia Operacional que permite a la empresa enfrentar en mejor posición los desafíos del año 2011.

RESULTADO OPERACIONAL MUS$

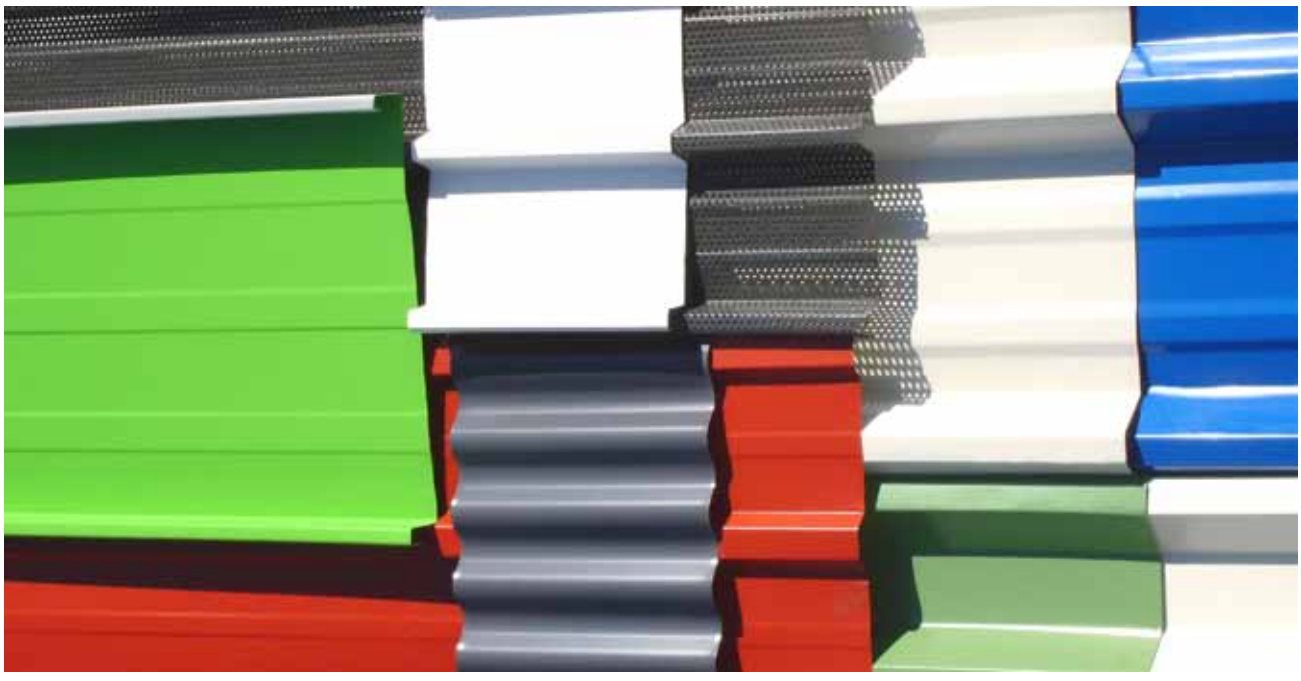


El EBITDA llegó a los US$ 5,3 millones de utilidad, en tanto, el resultado del ejercicio fue una utilidad de US$ 3,5 millones, la mejor cifra de los últimos 6 años y muy superior respecto de la pérdida de US$ 3,3 millones del año anterior.

UTILIDAD NETA MUS$



Nota: Las cifras 2005-2009 son nominales a tipo de cambio de cada año.
Todos los indicadores incluyen Varco Pruden hasta el año 2009.
Las cifras del año 2010 según estándar IFRS.



• INVERSIONES

En materia de Inversiones se destaca la puesta en marcha de la línea de paneles aislados de poliuretano la que permitirá un aumento en la capacidad de producción y una mejora sustancial en la calidad del producto, esta línea se suma a la nueva planta continua de paneles de poliestireno en funcionamiento desde el año anterior y que permitió aumentar la capacidad instalada.

• PRINCIPALES CLIENTES

HS Paneles Ltda.
Sodimac S.A.
Representaciones y Montajes Industriales Ltda.
Construmart S.A.
Easy S.A.
Materiales y Soluciones S.A.
Rain Ltda.
Ingeniería y Construcción ICAM Ltda.
Empresa Constructora BELFI S.A.

• 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.

• DIRECTORIO DE LA EMPRESA

El Directorio de Instapanel S.A. al 31 de diciembre de 2010, 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

• 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 Nº 34918 de fecha 19 de julio de 1994.

• DIRECCIONES PLANTA Y OFICINAS

Oficina Administrativa y Planta:
Santa Marta # 1600, Maipú, Santiago
e-mail: ventas@centroacero.cl
Web: www.centroacero.cl

Oficina Antofagasta:
Acantitita 497, ex 6 norte, La Chimba
Teléfono: (56 55) 213014
e-mail: 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

ADMINISTRACIÓN

Gerente General:	José Antonio Aguirre Silva
Gerente Comercial:	Renato Ariztía Herrera
Gerente de Operaciones:	Javier Romero Madariaga
Gerente de Recursos Humanos:	José Pedro Alvarez Cantwell
Gerente de Administración y Finanzas	Carlos Santibañez Osses
Gerente de Innovación de Procesos y Nuevas Tecnologías:	Daniel Andrade Espinosa

• 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 m2 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, la cual mas tarde se fusionaría con Inmobiliaria Cintac S.A. En 2010, Centroacero S.A. ha adoptado para la presentación de sus estados financieros, las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) ó IFRS en su sigla en inglés y ha definido como moneda funcional el dólar estadounidense.

• HECHOS RELEVANTES

Durante el presente ejercicio la empresa consolido su restructuración organizacional y operacional lo cual ha significado una mejor atención a sus clientes y aumentos en la productividad.

• 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 metalmecánico, tales como fabricantes de línea blanca, calefactores a leña, cerrajería, insumos para la construcción, materiales eléctricos, carrocería, entre otros. Clientes que usan el acero como materia prima en la fabricación de proyectos de infraestructura. En este segmento se encuentran las maestranzas, constructoras y empresas de proyectos e ingeniería, principalmente para construcciones industriales.

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

• DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

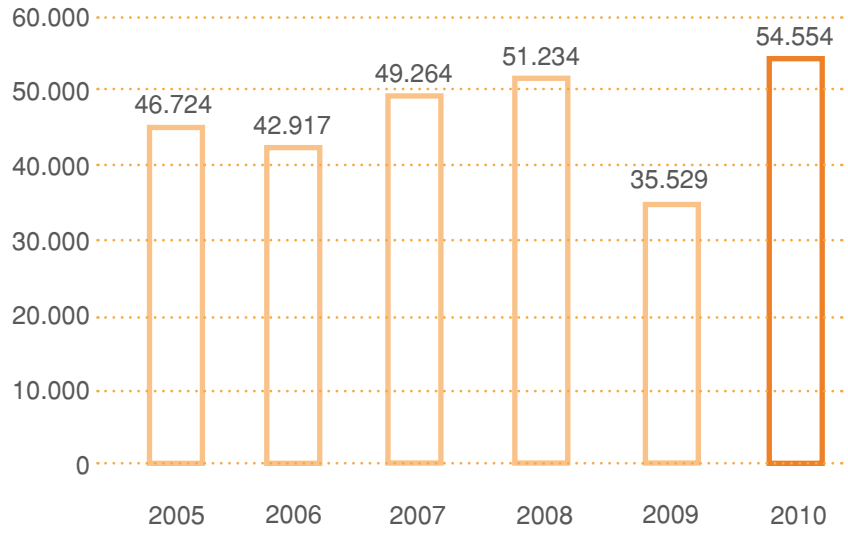
Centroacero S.A., es un Steel Service Center que ofrece una gama de productos y servicios a los diversos sectores industriales consumidores de acero. Consiguiente con su estrategia, durante el año 2010 Centroacero buscó aumentar la proximidad con sus clientes, comercializando productos de mayor valor 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

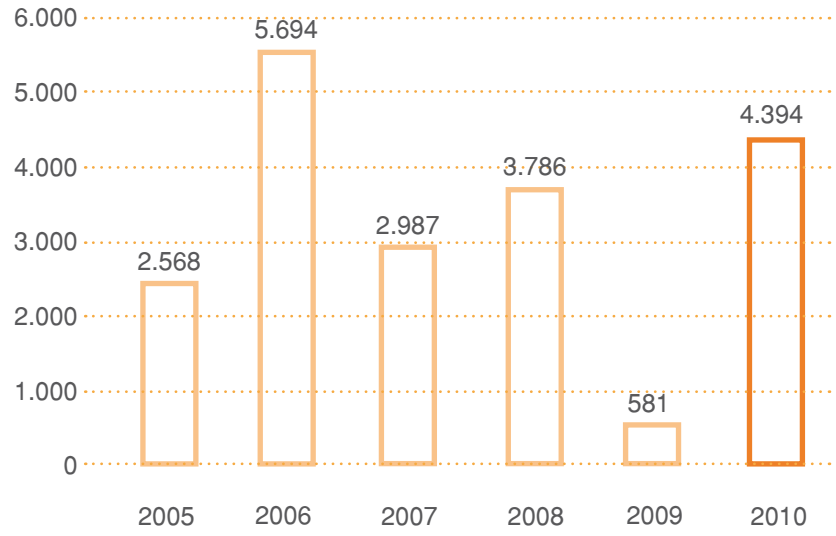
Centroacero S.A. aumentó sus ventas físicas en un 37,6% y en un 53,5% las ventas valoradas durante el año 2010 respecto de igual período de 2009. La revisión de proyectos, suspensiones y reasignación de recursos a la reconstrucción debido a la emergencia derivada del terremoto del mes de febrero, incidió directamente en la postergación de las inversiones en infraestructura, afectando los volúmenes de venta hacia finales del primer y en el segundo trimestre, situación que se comenzó a revertir a inicios del tercer trimestre

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN MUS$



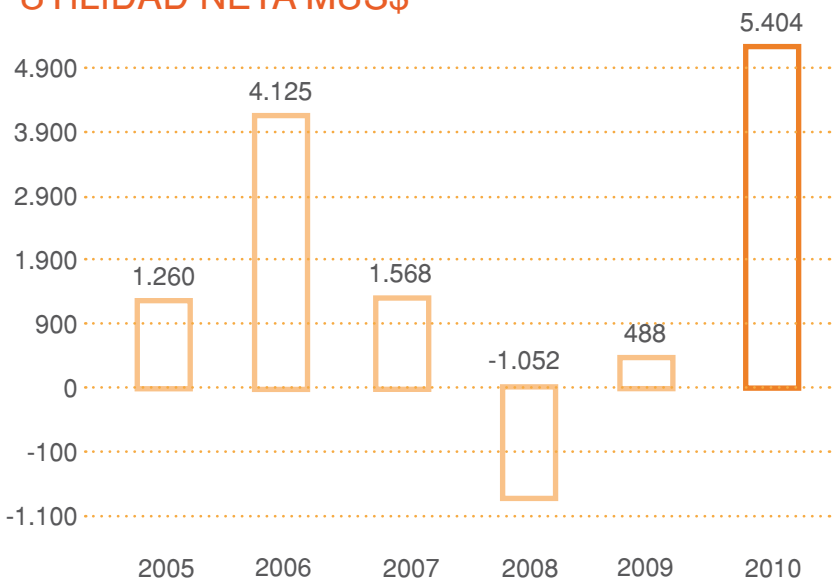
RESULTADO OPERACIONAL MUS$

El resultado operacional alcanzó los US$ 4,4 millones, cifra muy superior respecto a los US$ 0,5 millones del año anterior, producto del aumento en el nivel de venta y de los mejores márgenes de comercialización, por otra parte, el proyecto de Excelencia Operacional, continúa buscando reducir el costo unitario de producción.



El EBITDA alcanzó a los US$ 5,1 millones, en tanto, el resultado del ejercicio fue de US$ 5,4 millones de utilidad siendo esta última la mejor cifra de los últimos 6 años.

UTILIDAD NETA MUS$



• INVERSIONES

Durante el año 2010 continuó con su propuesta de constituirse en parte importante de la cadena productiva de sus clientes fundamentalmente a través de inversiones en modernos equipos de corte que se espera entren en operaciones durante el segundo trimestre de 2011. Adicionalmente la compañía se encuentra en proceso de construcción de su línea de fabricación de vigas soldadas, la cual permitirá aumentar la oferta de productos al mercado de la construcción.

• PRINCIPALES CLIENTES

CTI Compañía Tecno Industrial.
Ingeniería de Combustión Bosca S.A.
Ausin Hnos. S.A.
Patricio Lioi y Cía. Ltda.
Electrocom S.A.
Soc. Inv. Alida Ulgini Ltda.
Easy S.A.
Soc. Recuperadora de Metales Ltda.
Sindelen S.A.

• PRINCIPALES PROVEEDORES

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

• DIRECTORIO DE LA EMPRESA

El Directorio de Centroacero S.A. al 31 de diciembre de 2010, 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
Director

Andrés Del Sante Scroggie
Ingeniero Comercial
Director

• IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Razón Social:
Tubos y Perfiles Metálicos S.A. TUPEMESA

Domicilio Legal:
Carretera Panamericana Sur Km. 21.5 Urb. San Marino – Villa El Salvador – Lima – Perú

Registro Único de Contribuyente:
20.100.151.112.

Tipo de Entidad:
Sociedad Anónima de Giro Comercial

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

Administración:

Gerente General:
Fernando Almaraz Grandchant
Gerente Contralor:
Carlos Marín Negrin

• DIRECCIONES PLANTA Y OFICINAS CENTRALES

Planta y Oficinas Centrales: Carretera Panamericana Sur km 21.5 Urb. San Marino Villa el Salvador, Lima, Perú.
Teléfono Mesa central: (51 1) 637 0000
Fax: (51 1) 637 0080 .
Teléfonos Ventas: (51 1) 6370000 / 205 / 209
Fax Ventas: (51 1) 637 0081
Servicio de Atención al Cliente: 0-800-00267

e-mail: ventas@tupemesa.com.pe
web: www.tupemesa.com.pe

CENTRO ATENCIÓN CLIENTES

Avenida México 1629, la Victoria, Urb. La Pólvora 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 Urb. Tilda – Ate
Teléfono:(51 1) 719-2968.
Fax: (51 1) 719-2969

Av. Los Faisanes Lote Mz C Lote 27 Urb. Parcelacion La Campiña – Chorrillos – Lima
Teléfono: (51 1) 715-0836
Fax: (51 1) 715-0837

Av. Puente Piedra 798 – Puente Piedra – Lima
Teléfono: (51 1) 719-3018
Fax: (51 1) 719-3019

Zona Industrial Mz. 250 Lote 06 – Piura
Teléfono: (51 073) 611-506
Fax: (51 073) 611-507

• HISTORIA DE TUPEMESA

Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA) inicia operaciones 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

Los mismos factores que motivaron el crecimiento del país en el 2010 deberían seguir teniendo relevancia en los próximos doce meses, liderados por las industrias de la construcción y manufactura, los sólidos precios de los bienes básicos y las crecientes inversiones privadas.
Durante el 2010 el Producto Bruto Interno subió 8.78% y los economistas prevén un crecimiento cercano a 6.5% en 2011, haciendo énfasis en el sector construcción, con un crecimiento estimado de 10% en el primer trimestre.
En el ámbito político los analistas consideran que su estabilidad no debería preocupar a los inversores ya que los tres principales candidatos en las elecciones presidenciales de abril son defensores del libre mercado.

• HECHOS RELEVANTES

Con el objeto de atender el mercado Peruano con una mejor oferta y crear valor para sus clientes, la administración de Tupemesa implementó un plan de comercialización de productos de las otras empresas del grupo, tales como paneles y revestimientos de la filial Instapanel S.A.,y Tunnel Liner y Defensas camineras de Cintac S.A.I.C.

En este ejercicio se continuó con los programas de excelencia operacional a diversos equipos de corte y formación, los que ya han comenzado a mostrar sus mejoras en los índices de productividad.

• 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

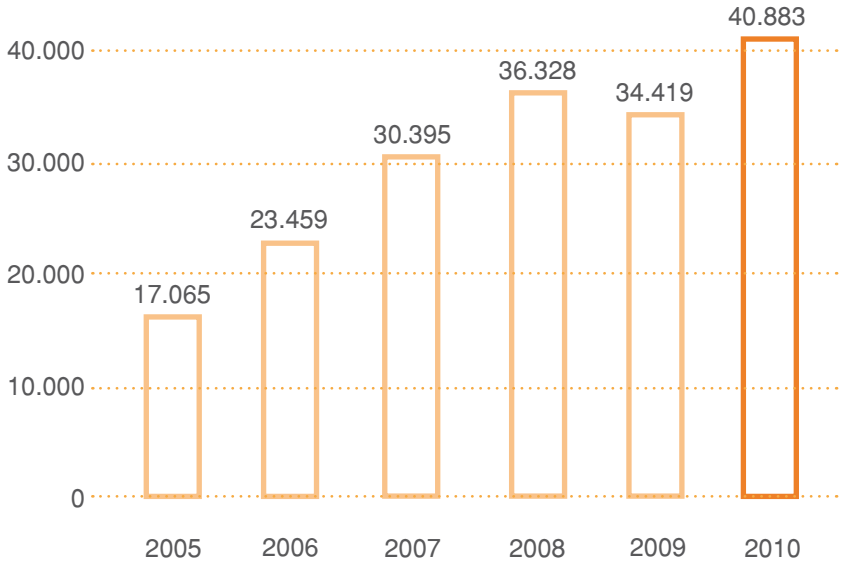
TUPEMESA cuenta en la actualidad con cuatro líneas de productos que reflejan su posición de vanguardia en tecnología e innovación:

- 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.

• RESULTADOS

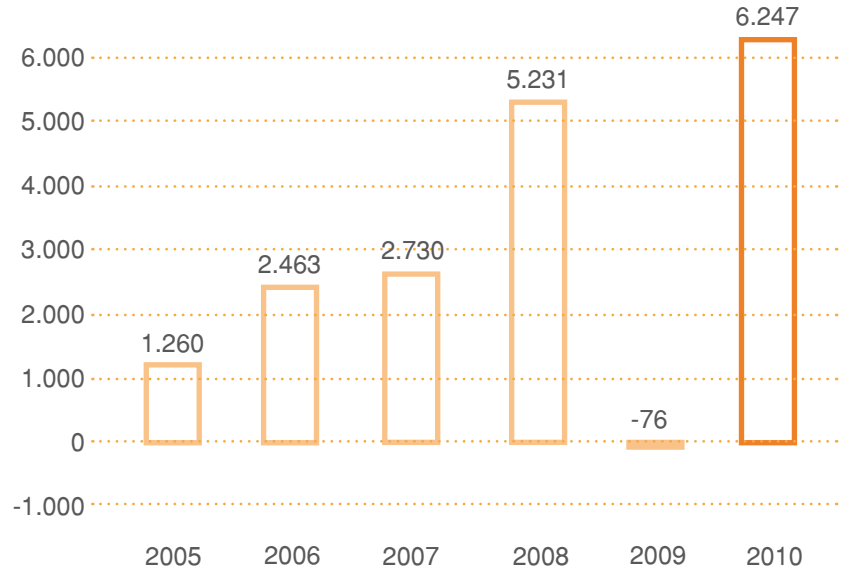
TUPEMESA aumentó sus ventas físicas en un 4,7% y sus ventas valoradas aumentaron un 18,7% durante el año 2010 respecto de igual período de 2009, producto del aumento del precio de los productos terminados debido a la delicada situación de abastecimiento de aceros sufrida por el mercado durante el primer semestre del año, la compañía pudo sortear de la mejor manera esta situación logrando mantener un nivel de inventarios con que pudo satisfacer la demanda de sus clientes.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN MUS$



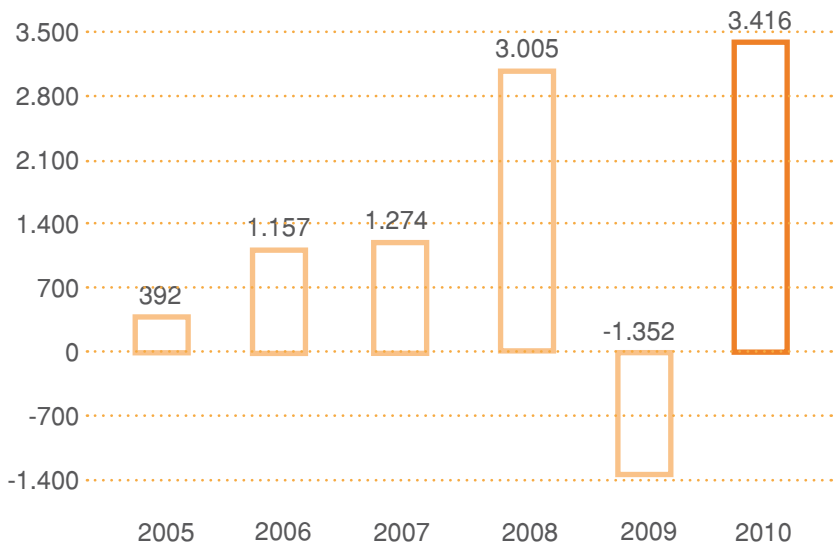
El resultado operacional fue una utilidad de US$ 6,2 millones, cifra muy superior respecto a los US$ 0,08 millones de pérdida del año anterior y siendo la mejor de los últimos 6 años, esta favorable situación se debió al aumento en el tonelaje vendido junto a un aumento en los márgenes de comercialización.

RESULTADO OPERACIONAL MUS$



El EBITDA alcanzó a los US$ 7,2 millones, en tanto el resultado final fue una utilidad de US$ 3,4 millones.

UTILIDAD NETA MUS$



Nota: Las cifras en los gráficos son en dólares nominales.
Las cifras del año 2009 y 2010 se encuentran bajo normativa estándar IFRS.

• INVERSIONES

En el año 2010 en materia de inversiones la filial en Perú TUPEMESA, destaca por el avance en el proyecto de modernización de la planta productiva y el término de la construcción del edificio administrativo en la misma planta, con ello quedaron centralizadas en la fabrica todas las actividades administrativas, comerciales y operacionales obteniendo con ello un mejor control y coordinación entre las distintas unidades de la Empresa.

• PRINCIPALES CLIENTES

Aceros Comerciales SCRL.
Comercial RC SRL.
Compra Venta de Materiales Metálicos SAC.
Sanchez Perez Isabel.
Aceros Atarjea SRL
Pramec SAC.
Indusferr EIRL.
Recofy Sa

• PRINCIPALES PROVEEDORES

Duferco S.A.
ArcelorMittal International
Steel Resources, LLC.
Daewoo International Corp.
Macsteel Rosource

• DIRECTORIO DE LA EMPRESA

El Directorio de Tubos y Perfiles Metálicos S.A. al 31 de diciembre de 2010, está conformado por las siguientes personas:

Juan Rassmuss Echecopar
Ingeniero Civil de Minas
Presidente

Jorge Pérez Cueto
Economista
Director

Raúl Gamonal Alcaíno
Ingeniero Comercial
Director

Ernesto Escobar Elissetche
Ingeniero Civil Mecanico
Director

Finanzas y Recursos Humanos

• 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 tuberas 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. (fusionadas en el año 2009), empresas líderes en el segmento de cubiertas y revestimientos metálicos. Posteriormente, durante el mes de agosto se formalizó la compra de Centroacero S.A., principal centro de servicios para la industria 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 2010 destaca la puesta en marcha, en la planta de Lonquén, la línea de paneles aislados de poliuretano la que permitirá un aumento en la capacidad de producción y una mejora sustancial en la calidad del producto, esta línea se suma a la nueva planta continua de paneles de poliestireno en funcionamiento desde el año 2009 y que permitió aumentar la capacidad instalada. Asimismo, en planta Maipú, se puso en marcha una nueva Tubera de última tecnología que permitirá fabricar tubos de 2 a 6 pulgadas. Para el negocio de Steel Service se adquirieron modernos equipos de corte que se espera entren en operaciones durante el segundo trimestre de 2011, además se encuentra en proceso de construcción de un nuevo galpón en la que de instalará una línea de fabricación de vigas soldadas, la cual permitirá aumentar la oferta de productos al mercado de la construcción.

En la filial en Perú TUPEMESA, destaca la modernización de la planta productiva y la construcción del edificio administrativo en dicha planta, lo que trae consigo importantes ahorros de tiempo y recursos al tener toda la empresa en un solo layaout. Esta inversión, permitirá un aumento en la capacidad productiva, albergando nuevos equipamientos y unidades productivas, además de centralizar en la fábrica todas las funciones administrativas, comerciales y operacionales, obteniendo con ello, un mejor control y coordinación entre las distintas unidades de la Empresa

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.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

• 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 tesorería, el financiamiento del capital de trabajo y la compra de materias primas e insumos estratégicos en general para sus filiales en Chile. A través de ello, la empresa está abocada a lograr reducir la deuda financiera neta, mejorar el perfil de vencimientos, un mejor control de las inversiones y una mayor 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.

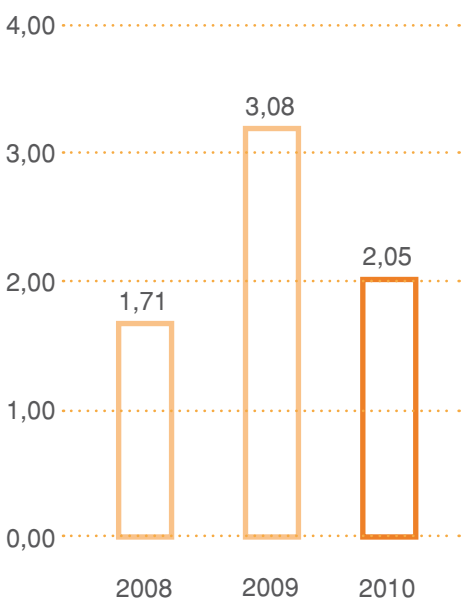
Al 31 de Diciembre de 2010, la empresa cuenta con la inscripción de una línea de bonos por UF 1,5 millones a un plazo de 10 años aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros. La categoría entregada por los Clasificadores de Riesgo para el bono es “A” con tendencia estable.

EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS

• LIQUIDEZ

La disminución del índice de liquidez de 3,08 en 2009 a 2,05 en 2010 se debe principalmente al mayor incremento de los pasivos corrientes (102%) respecto del aumento de los activos corrientes (34%) y obedece principalmente a la contratación de cartas de créditos para financiar las importaciones de acero. Los principales aumentos en el activo, se producen en el rubro de existencias debido a la normalización de los stocks y al mayor dinamismo en las ventas durante el último trimestre, como contrapartida, el efectivo equivalente disminuyó debido a los pagos de pasivos bancarios contraídos por compras de acero, al pago de dividendos y amortización de pasivos de largo plazo.

INDICE DE LIQUIDEZ



• ENDEUDAMIENTO

A nivel consolidado Cintac S.A. aumentó su nivel de endeudamiento durante el año 2010, fundamentalmente como resultado del mayor aumento en los pasivos respecto del patrimonio. El aumento en ventas del último trimestre y las expectativas para los próximos meses obligan a la empresa a mantener una política de stock de inventarios con la que pueda responder a sus clientes, de tal forma han aumentado los saldos con proveedores y créditos bancarios asociados a compras de materias primas vía cartas de crédito. El valor de las existencias al cierre de 2010 es de US$ 87 millones en tanto al cierre de 2009 fue de US$ 47 millones.

Al cierre de 2010, Cintac S.A. terminó con un endeudamiento financiero neto de US$ 88 millones a nivel consolidado, cifra un 40% superior a los US$ 63 millones de cierre del año 2009.. Este aumento se debe principalmente a que durante el año 2009 el escenario de crisis economica que afectó a la economía impactó fuertemente en los niveles de actividad y en especial el de la construcción, escenario que comenzó a repuntar a inicios del año 2010 y en especial a consecuencia de los efectos del terremoto por lo que la compañía comenzó a retomar sus niveles normales de inventario a niveles acordes a las proyecciones de actividad actual.

Como resultado de lo anteriormente expuesto, la razón de endeudamiento financiero neto consolidado a patrimonio pasó de 0,44 veces el año 2009 a 0,55 veces al cierre del ejercicio 2010.

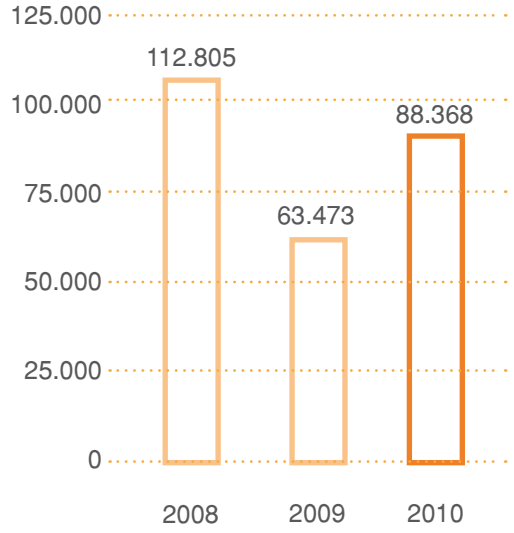
FINANZAS

EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS

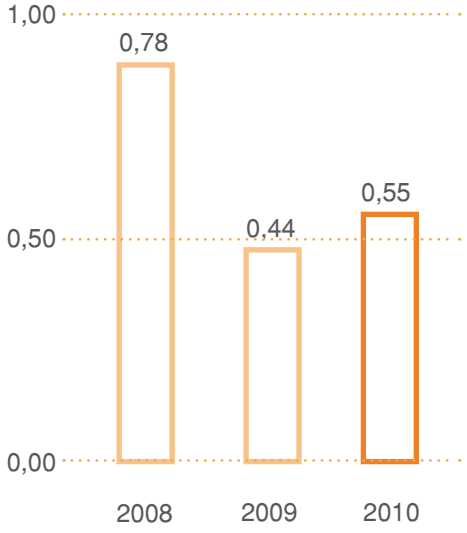
La relación deuda financiera neta consolidada a EBITDA fue de 5,1 veces el año 2009 y de 2,1 el año 2010, producto del mayor aumento del EBITDA respecto de la deuda financiera neta.

La razón EBITDA sobre gastos financieros pasó de 2,6 veces en 2009 a 11,7 veces el 2010, afectándose positivamente el índice producto de la utilidad operacional obtenida durante el año junto a la significativa rebaja en los gastos financieros producto de menores tasas de interés.

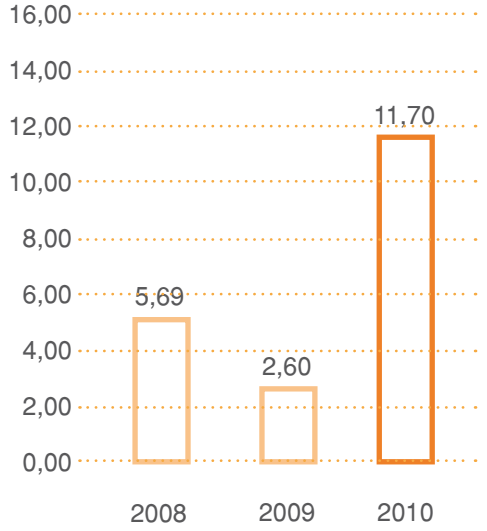
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO MUS$



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO A PATRIMONIO



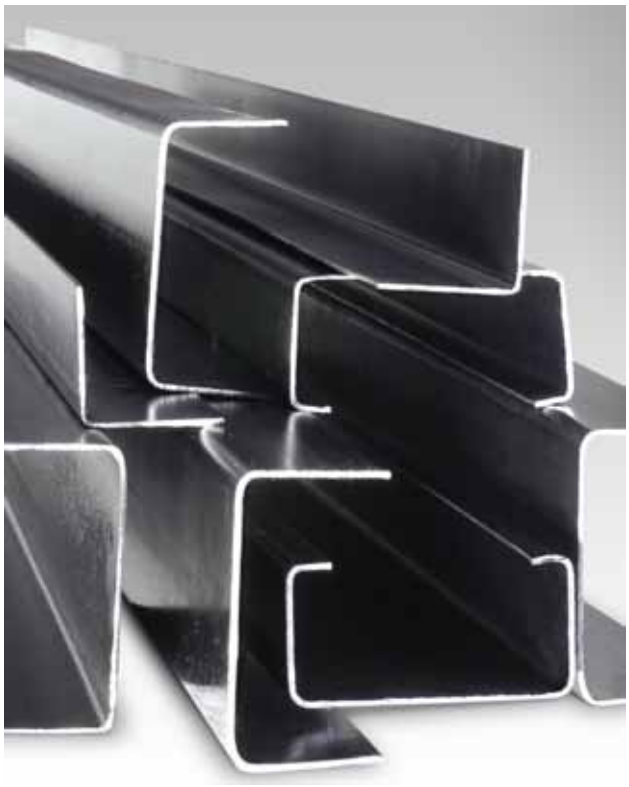
EBITDA/GASTOS FINANCIEROS



• FACTORES DE RIESGO

En el curso normal de los negocios y actividades financieras, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos que pueden afectar el valor económico de sus flujos y activos, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de crédito y principalmente las fluctuaciones del precio del acero, su principal insumo de materias primas. Con el objeto de minimizar estos riesgos, las políticas de administración de riesgos son aprobadas y revisadas periódicamente por Cintac S.A.

El riesgo de tipo cambio involucra aquellas transacciones de naturaleza distinta al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos ya que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar. Para ello, la compañía cuenta con una estructura equilibrada de activos y pasivos en moneda distinta al dólar estadounidense. Asimismo, la compañía mantiene seguros de créditos para sus ventas nacionales y extranjeras a fin de minimizar el riesgo de no pago de sus clientes y permanentemente revisa sus políticas de inventarios, privilegiando proveedores nacionales que ofrecen entregas programadas de recepción de acero, optimizando con ello la administración de inventarios mínimos en cada planta con lo que se reduce el riesgo que involucra las fluctuaciones de precios de los inventarios.



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 2011, que continúe distribuyendo el 50% de las utilidades líquidas de cada ejercicio comercial y facultar al Directorio para que éste acuerde el reparto de dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio. Adicionalmente facultar al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes.

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

• DIVIDENDOS

Los dividendos pagados entre los años 2004 y 2010, son los siguientes:

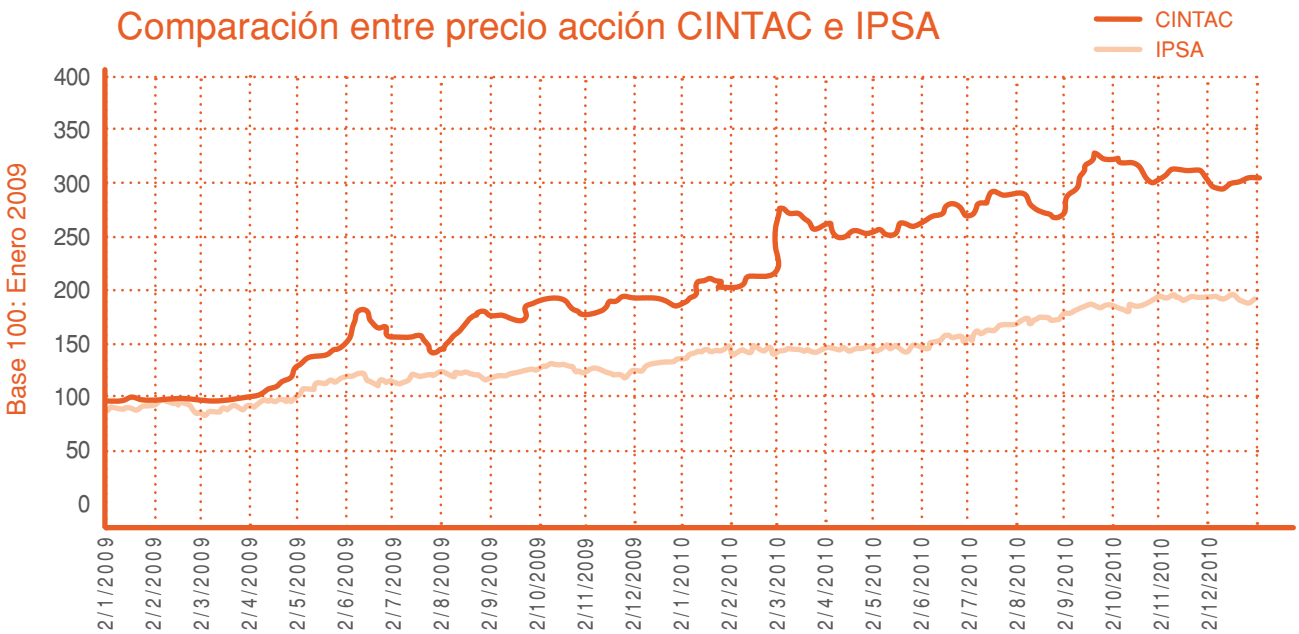
Dividendo N°	Calidad del Dividendo	Fecha de Pago	$ por Acción
54	Definitivo	29-04-2004	2,14380
55	Provisorio	30-11-2004	5,00000
56	Definitivo	26-04-2005	4,35442
57	Provisorio	30-08-2005	3,60000
58	Definitivo	27-04-2006	4,21354
59	Provisorio	16-10-2006	3,00000
60	Provisorio	10-01-2007	3,00000
61	Definitivo	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
68	Provisorio	24-09-2010	2,75000
69	Provisorio	24-11-2010	2,75000

A continuación se presentan las transacciones de la sociedad realizadas entre el 1 de enero del año 2008 y el 31 de diciembre de 2010:

	Período	Cantidad de Acciones	Monto (Miles de pesos)	Precio Promedio (pesos)
2008	1er trimestre	23.920.059	5.609.692	235
	2º trimestre	9.414.575	2.866.912	305
	3er trimestre	6.817.182	1.710.584	251
	4º trimestre	12.147.665	1.660.507	137
2009	1er trimestre	14.937.152	1.945.801	130
	2º trimestre	4.565.055	837.734	184
	3er trimestre	19.510.072	4.208.165	216
	4º trimestre	5.185.772	1.282.281	247
2010	1er trimestre	13.320.713	4.418.115	332
	2º trimestre	15.592.370	5.198.482	333
	3er trimestre	15.533.851	5.872.794	378
	4º trimestre	27.710.712	10.723.624	387

• TRANSACCIONES DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS

Durante el año 2010 no hubo transacciones de acciones correspondientes a accionistas mayoritarios, directores (titulares y suplentes), gerente general, gerentes, liquidadores, y otras personas naturales o jurídicas relacionadas.

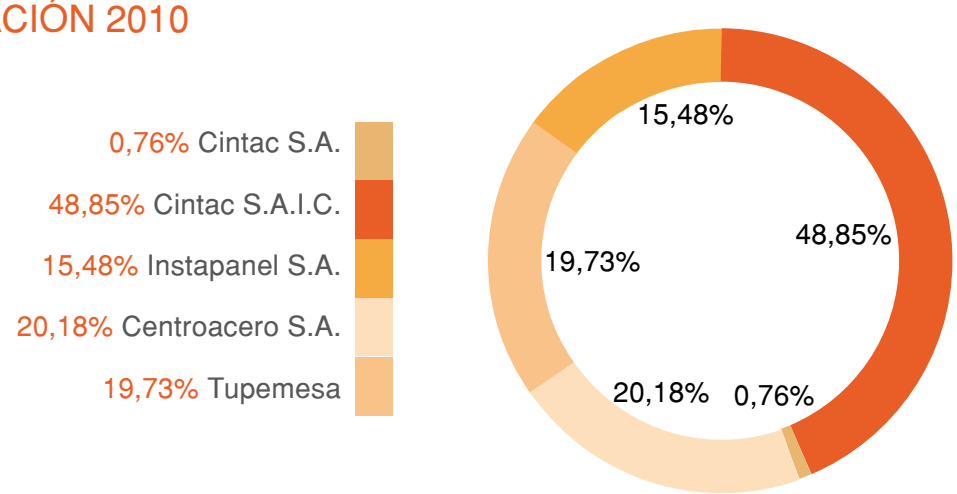


• DOTACION

Al 31 de Diciembre del 2010 el personal del grupo de empresas Cintac es de 659 personas. A continuación se detalla la distribución de personas por empresas y función:

	Gerentes	Ejecutivos/ empleados	Operarios	Total
Cintac S.A.	5	0	0	5
Cintac S.A.I.C.	3	127	159	289
Instapanel S.A.	0	49	53	102
Centroacero S.A.	2	51	80	133
Tupemesa S.A.	2	48	80	130
Total	12	275	372	659

DOTACIÓN 2010



• CAPACITACION

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

Las acciones de capacitación durante el año 2010 se centraron en los siguientes aspectos:

Habilidades	%
Excelencia Operacional	10,70%
Habilidad Técnica	44,28%
Alfabeización Informática	1,24%
POE	17,53%
RSE	7,00%
Seguridad y Medio Ambiente	17,07%
Competencias Sociales	2,18%

Cabe destacar el fuerte énfasis en la gestión del conocimiento, relacionado con expandir el aprendizaje de cada maquina a través del programa de operación eficiente, en donde un 17,5% de la capacitación fue orientada a esta gestión, lo que se ve reflejado, por parte del operador, de un mayor conocimiento de las operaciones de cada una de las líneas productivas y el funcionamiento de las máquinas de producción a su cargo.

Se refuerza el programa de Calidad de Vida en donde han participado las familias de los trabajadores en cursos de Peluquería, Repostería y Cuidado de Enfermos, actividades que van en directa relación con el aumento de empleabilidad de las hijas y señoras de los trabajadores.

En Centroacero las actividades de capacitación se focalizaron en fortalecer las habilidades blandas de nuestros colaboradores, a través de programas integrales de trabajo en equipo. También se trabajó arduamente en el fortalecimiento de las habilidades computacionales.

En el aspecto de seguridad, se destaca el entrenamiento en manejo seguro de extintores y la preocupación por conocer la forma adecuada de manejar los residuos industriales.

Otro aspecto que se trabajó en las plantas, fue el refuerzo de las competencias técnicas del personal que trabaja en el área de Ingeniería y Mantenimiento, específicamente en fortalecer el conocimiento de oleohidráulica y neumática, competencia que ya es considerada fundamental para el logro de los objetivos organizacionales

El esfuerzo por mantener un sistema de capacitación de excelencia, se ve reflejado en el total anual de horas hombre de capacitación, llevadas a cabo durante el año 2010. La disminución de horas del año 2010 respecto a años anteriores se explica fundamental por una menor dotación.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Cintac S.A.I.C.	70	72	78	113	66	83
Instapanel	62	70	91	154	119	67
Centroacero	11	15	17	17	43	55
Total	167	185	222	379	228	205

$$HH = \frac{\text{Total Horas de Capacitación}}{\text{Dotación Promedio Anual}}$$

• SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

Cintac desarrolló el año 2010 una planificación preventiva que tuvo como eje central en potenciar su Sistema de Gestión de Seguridad & Salud Ocupacional (SGS&SO). Este fortalecimiento se fue desarrollando en un marco de colaboración interna y con nuestra mutualidad, el cual dio una validación a la planificación y ejecución de los programas de capacitación, técnicas preventivas, auditorias internas, entre otras.

Como la seguridad ha sido definida como uno de los pilares fundamentales de nuestra estrategia empresarial que es la excelencia operacional, el desarrollo del trabajo ha estado enfocado a cumplir los objetivos definidos a contribuir a la eficiencia operativa y mejorar los estándares de seguridad.

Lo anterior, permitió que la empresa se sometiera a una revisión de la aplicación del SGS&SO y medioambiente, logrando la recomendación de la certificación por parte de Det Norske Veritas (DNV).

Los resultados estadísticos del año 2010 reflejan que la compañía está alcanzando la madurez del sistema y que hay que potenciar cada día la seguridad para mantener los buenos resultados. A pesar que se han bajado todos los índices en relación a años anteriores, la disminución porcentual en cantidad de accidentes es menor, no así en la tasa de gravedad de los accidentes ya que se han disminuido en relación al año del anterior en un 50%, esta tasa se ve influenciada directamente por la reducción de los días con licencia medicas otorgadas por accidentes del trabajo o enfermedades laborales. Sin duda que con estos resultados nos mantenemos como una de las empresas líderes en materias de seguridad y salud & ocupacional, demostrando el alto compromiso de la empresa, con la salud y la integridad física de los trabajadores.

Se destacan durante el transcurso del año a las Plantas Lonquén y Centroacero, que lograron cumplir un año cronológico sin accidentes con tiempo perdido, lo que motivó al Presidente de la Republica Sr. Sebastian Piñera Echeñique invitar a los trabajadores de la empresa al Palacio Presidencial a la ceremonia de conformación de la Comisión de Seguridad en el Trabajo. Posteriomente, el mismo presidente visitaría las instalaciones de la compañía en compañía de la Ministra del trabajo.

• MEDIO AMBIENTE

A través de la Política de la Calidad, Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente la cual se enmarca el Sistema de Gestión Integrado basado en las normas ISO 9001:2008, OHSAS 18001:2007 e ISO 14001:2004, ha permitido que las plantas productivas de Maipú, Lonquén y Santa Marta, se comprometan y desarrollen variadas acciones tendientes a minimizar los impactos ambientales de sus operaciones, logrando cada vez, procesos más limpios y eficientes en el uso de los recursos. Basado en esta experiencia, durante el año 2010 se fueron incorporando nuevos elementos de control operacional a fin de avanzar en la consolidación de un sistema integrado de calidad, seguridad y medio ambiente para todas las empresas del Grupo.

• RESIDUOS INDUSTRIALES

Durante el año 2010 se mantuvieron y mejoraron las buenas prácticas en el manejo de residuos sólidos industriales generados en proceso, haciendo especial hincapié en los Residuos Peligrosos, ya que estos son lo que podrían tener mayor impacto en el medio ambiente si no se manejan adecuadamente, en este sentido gran parte del mejoramiento apuntó a la reducción en el origen y una buena segregación de los residuos, separando los peligrosos de los no peligrosos, con el objeto de dar cumplimiento cabal 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 fueron dispuestas en empresas especializadas y autorizadas por la autoridad sanitaria.

• EMISIONES ATMOSFÉRICAS

Las fuentes emisoras de contaminantes atmosféricos, consistentes principalmente en fuentes de proceso y calderas industriales, se encuentran declaradas anualmente ante la autoridad sanitaria y con sus mediciones de material particulado y monóxido de carbono al día, actualizadas al 2010 y en concentraciones bajo lo establecido por la normativa vigente, lo que permitió mantener continuidad en las operaciones durante todo el año e incluso en episodios críticos.

Un aspecto importante a considerar es el referido a los exhaustivos programas de mantención preventiva a los que son sometidas las fuentes emisoras y al uso de combustibles limpios en la totalidad de las fuentes.

• DESCARGA DE RILES

La Planta de Lonquén de Cintac cuenta con una planta de tratamiento de aguas de carácter 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 2010 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. Además de optimizar los recursos utilizados en el tratamiento mejoró sustancialmente la eficiencia del proceso de tratamiento, logrando valores muy debajo de lo establecido en el D.S. 609.

• RELACIONES LABORALES

Durante al año 2010 se concluyó exitosamente una negociación colectiva no reglada anticipada en la filial Centroacero S.A., la que tuvo como eje principal establecer las condiciones que permitan la incorporación plena de todos los centros de trabajo de la Planta a la Excelencia Operacional. Se logró un excelente acuerdo con importantes beneficios para los trabajadores y flexibilidad para la empresa, constituyendo un verdadero ejemplo del ganar/ganar, lo que refuerza las extraordinarias relaciones entre los trabajadores, representados por su sindicato y la administración del grupo.

REMUNERACIONES

• DIRECTORES

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

	2010				2009			
	Dietas MUS$	Comité Directores MUS$	Participación MUS$	Total MUS$	Dietas MUS$	Comité Directores MUS$	Participación MUS$	Total MUS$
Roberto de Andraca B.	39,2	0,0	0	39,2	36,2	0,5	51,6	88,3
Juan Rassmuss E. (1)	4,8	0,0	0	4,8	18,1	0,0	25,8	43,9
Isidoro Palma P. (1)	4,8	1,1	0	5,9	18,1	0,5	25,8	44,4
Eddie Navarrete C.	19,6	6,0	0	25,6	18,1	0,0	27,8	45,9
Eugenio Valck V. (1)	4,8	1,1	0	5,9	18,1	0,5	25,8	44,4
Mario Puentes L.	14,8	4,9	0	19,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Gabriel Tomic E.	14,8	4,9	0	19,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Totales	102,9	18,0	0	120,9	108,6	1,4	156,9	266,9

(1)Directores que al 30 de abril de 2010 ya no formaban parte del directorio.

Los señores directores Jaime Charles Coddou, Jorge Pérez Cueto y Sergio Verdugo Aguirre 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., Centrocero S.A. e Inmobiliaria Cintac S.A. Además, es director de la filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A. y no percibe remuneración por su participación en los directorios de las filiales.

• GERENTES

Los miembros de la alta dirección de la Sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de diciembre de 2010 una remuneración total de MUS$ 2.352. En igual período, se les ha pagado por concepto de indemnizaciones por años de servicio un total de MUS$ 63.

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.

• 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. Nº 2490
• TABIGAL MONTANTE D.I. Nº 2537
• TABIGAL MONTANTE PERFORADO D.I. Nº 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

• CENTROACERO S.A.

MARCAS REGISTRADAS:

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

INFORME COMITÉ DE DIRECTORES

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 50 bis), inciso octavo Nº 5 de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas, se informan a continuación las actividades realizadas, la gestión desarrollada y los gastos incurridos por el Comité de Directores durante el ejercicio anual finalizado el 31 de Diciembre de 2010, información que debe ser presentada en la memoria anual y ser informada en la Junta Ordinaria de Accionistas.

1. Composición del Comité de Directores.

El Comité de Directores a que se refiere el artículo 50 bis de la ley 18.046, estuvo integrado durante el primer cuatrimestre del año 2010 por los Directores independientes don Isidoro Palma Penco, quién desempeñó el cargo de Presidente del Comité y don Eugenio Valck Varas. Desde el 1 hasta el 28 de enero también lo integró el Director vinculado al controlador y Presidente del Directorio de la sociedad don Roberto de Andraca Barbás, el que fue reemplazado a partir de dicha fecha, por don Eddie Navarrete Cerda.

Luego de constituirse con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas de 2010, el Directorio designó como miembros del Comité de Directores a los Directores independientes señores Mario Puentes Lacámara y Gabriel Tomic Errázuriz, y al señor Eduardo Navarrete Cerda, Director vinculado al controlador. El Comité se constituyó en la sesión de fecha 29 de abril de 2010, designándose como Presidente a don Mario Puentes Lacámara.

El Gerente General don Juan Pablo Cortés Baird fue invitado a todas las sesiones del Comité.

2. Sesiones y Acuerdos del Comité.

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

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

Las principales actividades desarrolladas por el Comité durante el ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2010, fueron las siguientes:

3.1 Revisión 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 examinó los antecedentes presentados por la administración de la empresa, correspondientes a diversas adquisiciones de productos de acero a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A y transacciones de compra y venta de sus productos con las empresas del grupo CAP, Tubos Argentinos S.A. (TASA) y COSELAVA S.A. (constituidas en la República Argentina) y con su filial Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA, constituida en la República del Perú). Estas operaciones fueron aprobadas en su totalidad por el Comité quién recomendó al Directorio un acuerdo de la misma naturaleza. Para realizar lo anterior se tuvieron en consideración los documentos "Procedimiento para Transacciones entre Partes Relacionadas" y "Procedimientos Convenidos Compra de Acero", previamente aprobados por el Comité, los cuales establecen criterios de equidad que deben prevalecer en el mercado y que consiguientemente deben cumplir las referidas transacciones.

Adicionalmente el Comité revisó el informe elaborado por los auditores externos Deloitte S.A., empresa que verificó cada una de las transacciones realizadas con empresas relacionadas, comprobando que éstas se ajustaban a lo aprobado por el Comité y el Directorio de la Sociedad. Tanto el Comité como el Directorio de la Sociedad revisaron y aprobaron dicho informe.

3.2 Revisión y Aprobación de Informe de los Auditores Independientes.

A partir del día 1 de enero de 2010, la empresa adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS), complementada por la Información Financiera de Chile (NIFCH), de acuerdo con los establecido en el Oficio Circular N° 485 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Como parte del proceso de convergencia a las referidas normas, los auditores externos elaboraron el "Informe de los Auditores Independientes", cuyo contenido principal fue su pronunciamiento favorable sobre los estados financieros consolidados preliminares pro forma al 31 de diciembre de 2009 confeccionados por la administración bajo la nueva normativa. El informe fue analizado por el Comité junto con los auditores externos, el que posteriormente recomendó su aprobación al Directorio.

3.3 Examen y pronunciamiento previo del Comité de Directores de los informes de los auditores externos, balance y demás estados financieros correspondientes al ejercicio 2010, a ser presentados por los administradores de la Sociedad a los accionistas para su aprobación.

3.4 Revisión de los Estados Financieros y Análisis Razonados Trimestrales (FECU) y recomendación de su aprobación por el Directorio.

3.5 Examen del Informe de Control Interno a la Administración emitido por los Auditores Externos el que contiene observaciones menores y recomendación al Directorio, no obstante lo anterior, de solicitar a la administración un plan de implementación de las mismas, para hacer su seguimiento en 2011.

3.6 Preparación y aprobación de una agenda anual de trabajo de los temas que anticipa abordar el Comité con mayor profundidad, en el marco de sus facultades y deberes conforme al artículo 50 bis).

3.7 Examen y aprobación de la propuesta de la administración de la empresa sobre las políticas generales de habitualidad de operaciones que se estiman ordinarias para el giro social y que serán sometidas en el futuro a la aprobación general del Directorio, con el objeto de ser excluidas de los procedimientos generales del título XVI de la ley sobre sociedades anónimas. Ello sin perjuicio de las facultades del Comité para identificar fundadamente operaciones con partes relacionadas y aplicarles a éstas el procedimiento general, aún a aquellas exceptuadas bajo alguna de las causales contenidas en el inciso final del artículo 147.

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

3.9 Proposición al directorio de los nombres para los auditores externos y clasificadores privados de riesgo de la sociedad que serán sugeridos a la junta de accionistas.
3.9.1 El Comité recomendó mantener a los actuales auditores externos Deloitte S.A. para la revisión de los estados financieros de Cintac S.A. y filiales para el ejercicio 2011, considerando que dicha empresa mantiene la política de cambiar cada 3 años al socio principal a cargo de la auditoría de los estados financieros de la compañía. En el evento de no lograr acuerdo de honorarios con la referida firma, se propuso a la empresa Price Waterhouse y en su defecto a la firma Ernst & Young.

3.9.2 El Comité propuso al Directorio sugerir a los accionistas la mantención de los actuales clasificadores privados de riesgo, atendiendo al buen trabajo realizado con la compañía. Ellos son las empresas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada,

4. Presupuesto y Gastos del Comité de Directores durante 2010.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en Abril de 2010, se fijó una remuneración bruta mensual a los miembros del Comité de Directores equivalente a un tercio de la remuneración bruta total percibida por cada director por sus funciones, siendo excluido el Presidente. Asimismo, se determinó como presupuesto de gastos de funcionamiento del Comité y sus asesores para el referido año, un monto equivalente a la suma de las remuneraciones anuales de los miembros del Comité. Como resultado de lo anterior, el gasto total durante 2010 alcanzó a MUS$ 18.

El presente informe fue aprobado por la totalidad de los miembros del Comité de Directores de Cintac S.A.

Sin otro particular, lo saluda atentamente,

Mario Puentes Lacámara
Presidente del Comité de Directores Cintac S.A.

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

En conformidad con la Norma de Carácter General Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria fue suscrita por la unanimidad de los Directores de la Compañía y por el Gerente General, los cuales declaran que es efectiva toda la información que en ella se incorpora.

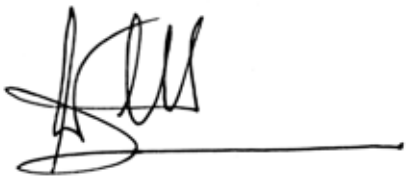
Roberto de Andraca Barbás
RUT 3.011.487-6
Presidente

Jaime Charles Coddou
RUT 5.812.044-8
Vicepresidente

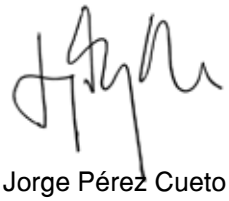
Eddie Navarrete
RUT 2.598.242-8
Director

Mario Puentes Lacámara
RUT 4.773.810-5
Director

Gabriel Tomic Errázuriz
RUT 5.192.902-0
Director



Sergio Verdugo Aguirre
RUT 5.316.689-K
Director



Jorge Pérez Cueto
RUT 4.681.059-7
Director

Juan Pablo Cortés Baird
RUT 5.640.476-7
Gerente General

Estados Financieros

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 efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Cintac S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, al estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2009 y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Cintac S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basados en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Cintac S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Enero 27, 2011

Daniel Fernández P.
RUT: 10.048.063-8

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 01 DE ENERO DE 2009

Clfras en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Activos	Notas Nº	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	17.209	30.552	12.207
Otros activos no financieros, corrientes		1.402	826	209
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	70.535	52.956	58.712
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	9	3.034	1.557	1.851
Inventarios	10	87.028	47.051	91.711
Activos por impuestos, corrientes	12	11.135	8.600	12.249
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		190.343	141.542	176.939
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		190.343	141.542	176.939
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otros activos financieros no corrientes		874	1.279	1
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	9	6.426	8.179	10.823
Activos intangibles distintos de la plusvalía		65	514	329
Plusvalía		182	182	175
Propiedades, Planta y Equipo	13	113.464	106.518	108.377
Activos por impuestos diferidos	14	6.307	5.274	3.990
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		127.318	121.946	123.695
TOTAL DE ACTIVOS		317.661	263.488	300.634

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Patrimonio y Pasivos	Notas Nº	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros corriente	15	49.411	28.529	82.225
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	15.014	7.107	11.277
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	14.802	5.442	3.137
Otras provisiones, corrientes		4.267	1.839	1.023
Pasivos por Impuestos, corrientes		3.988	62	1.254
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	3.592	1.753	3.294
Otros pasivos no financieros corrientes		1.631	1.234	987
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		92.705	45.966	103.197
Pasivos corrientes totales		92.705	45.966	103.197
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	56.166	65.496	42.787
Pasivo por impuestos diferidos	14	4.572	2.597	5.850
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18 y 19	4.675	3.927	3.331
Total de pasivos no corrientes		65.413	72.020	51.968
TOTAL PASIVOS		158.118	117.986	155.165
PATRIMONIO				
Capital emitido	20	57.120	57.120	57.120
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	96.275	82.234	82.201
Otras reservas	20	6.148	6.148	6.148
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		159.543	145.502	145.469
Participaciones no controladoras		-	-	-
PATRIMONIO TOTAL		159.543	145.502	145.469
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		317.661	263.488	300.634

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Clfras en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Estado de Resultados	Nota Nº	ACUMULADO 31.12.2010 enero-dcmbre MUS$	ACUMULADO 31.12.2009 enero-dcmbre MUS$
GANANCIA (PÉRDIDA):			
Ingresos de actividades ordinarias	21	289.581	226.295
Costo de ventas		(218.736)	(195.634)
Ganancia Bruta		70.845	30.661
OTRAS PARTIDAS DE OPERACIÓN:			
Costos de distribución		(21.206)	(14.104)
Gasto de administración		(14.845)	(11.940)
Otras ganancias (pérdidas)		(190)	(2.771)
Ingresos financieros	22	846	841
Costos financieros	23	(3.639)	(4.814)
Diferencias de cambio		2.865	4.166
Resultado por unidades de reajuste		304	(249)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		34.980	1.790
Gasto por impuestos a las ganancias	14	(6.898)	(1.757)
Ganancia procedente de operaciones cotinuadas		28.082	33
GANANCIA (PÉRDIDA)		28.082	33
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		28.082	33
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		28.082	33

Ganancia por acción

GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancia (pérdida) básica por acción en operaciones continuadas		0,0000638493	0,0000000750
GANANCIA (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN DILUIDAS			
Ganancia (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones discontinuadas		0,0000638493	0,0000000750

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Resultados Integrales

	Nota Nº	31.12.2010 enero-dcmbre MUS$	31.12.2009 enero-dcmbre MUS$
Ganancia (pérdida)		28.082	33
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS			
		-	-
		-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL		-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		28.082	33
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		28.082	33
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		28.082	33

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

CIfras en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Estados de Flujo de Efectivo Directo	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	352.917	305.865
Otros cobros por actividades de operación	5.912	-
Subtotal	358.829	305.865
CLASES DE PAGOS:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(327.294)	(202.482)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(26.133)	(14.521)
Intereses recibidos	56	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.085)	(1.880)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(379)	(4.457)
Subtotal	(355.835)	(223.340)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.994	82.525
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.729	3.480
Compras de propiedades, planta y equipo	(16.475)	(10.271)
Cobro a entidades relacionadas	2.011	-
Intereses recibidos	226	1.865
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(11.509)	(4.926)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	115.687	43.232
Pagos de préstamos	(116.390)	(95.421)
Dividendos pagados	(4.970)	(3.423)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.110)	(5.854)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.783)	(61.466)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(16.298)	16.133
EFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.955	2.212
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(13.343)	18.345
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	30.552	12.207
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	17.209	30.552

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y2009

CIfras en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Al 31 de diciembre de 2010	Capital Emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
SALDO INICIAL PERIODO ACTUAL 01/01/2010	57.120	6.148	82.234	145.502	145.502
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	57.120	6.148	82.234	145.502	145.502
RESULTADO INTEGRAL					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	28.082	28.082	28.082
Resultado integral	-	-	-	-	-
DIVIDENDOS	-	-	-	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS	-	-	(14.041)	(14.041)	(14.041)
SALDO FINAL PERIODO ACTUAL 31/12/2010	57.120	6.148	96.275	159.543	159.543

Al 31 de diciembre de 2009	Capital Emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
SALDO INICIAL PERIODO ANTERIOR 01/01/2009	57.120	6.148	90.262	153.530	153.530
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	(8.061)	(8.061)	(8.061)
SALDO INICIAL REEXPRESADO	57.120	6.148	82.201	145.469	145.469
RESULTADO INTEGRAL					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	33	-
Otro resultado integral	-	-	33	-	33
Resultado integral	-	-	-	-	-
DIVIDENDOS	-	-	-	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS	-	-	-	-	-
SALDO FINAL PERIODO ANTERIOR 31/12/2009	57.120	6.148	82.234	145.502	145.502

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(CIFRAS EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

Al 31 de Diciembre de 2010 Cintac S.A es filial de la Sociedad Novacero S.A., RUT N° 96.925.940-0. Novacero S.A. es filial de 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 31,32% de su capital accionario.

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

Al 31 de diciembre de 2010, no se han producido cambios en la propiedad de la Compañía.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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

Cintac S.A.I.C.

Empresa creada en el año 1994, dedicada a la producción y comercialización de productos de acero, para abastecer principalmente a la industria de la construcción, tanto habitacional como comercial e industrial, en Chile y en el extranjero. Cintac S.A.I.C. opera en su planta ubicada en Santiago con una capacidad de procesamiento de 175 mil toneladas anuales a un turno.

Varco Pruden S.A. (hoy fusionada con Instapanel S.A. y con el nombre de Instapanel S.A.)

Empresa creada en el año 1998 y que cuenta con una planta productiva en Santiago, a través de la cual provee al mercado nacional e internacional de una amplia gama de productos con elevados estándares de calidad y con una capacidad de procesamiento de 45 mil toneladas anuales. Con la fusión por incorporación de Instapanel en 2009 (compañía que fue creada en 1964), generó sinergías diversificando productos y ampliando su actividad con énfasis en la fabricación de paneles estructurales de acero de zincalum o prepintados, paneles estructurales con núcleo aislante de poliestireno o poliuretano, tejas de acero y placas colaborantes para losas.

Centroacero S.A.

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

Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA)

Empresa creada en el año 1965 y que en la actualidad opera con éxito en el mercado de los productos tubulares de acero en Perú con una amplia gama de productos con elevados estándares de calidad. Tupemesa opera en su planta ubicada en Lima, Perú con una capacidad de procesamiento de 35 mil toneladas anuales

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados

A. ESTADOS FINANCIEROS

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

Los Estados Financieros Consolidados de CINTAC S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 28 de enero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura NIIF y de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009. Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

B. PERÍODO CONTABLE

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes años:

- Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados de Resultados Integrales consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados de Flujos de Efectivo consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

C. BASES DE PREPARACIÓN

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

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Cintac S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1° de enero de 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

D. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

El Directorio de CINTAC S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31de diciembre de 2010, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por la Junta Internacional de Normas Contables (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 27 de enero de 2011.

3.2 Principios contables

A. BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de Cintac S.A. "la Compañía" y sus filiales "El Grupo", que incluyen los estados de situación financiera al 31 de diciembre 2010, al 31 diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009; resultados y flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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

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

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en los rubros "Patrimonio neto; participaciones minoritarias" en el Estado Consolidado de Situación Financiera y "Ganancia atribuible a participación minoritaria" en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

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

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

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

RUT	Sociedad	Pais de origen	Moneda Funcional	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN				
				31.12.2010			31.12.2009	01.01.2009
				Directo %	Indirecto %	Total %	Total %	Total %
Extranjera	Steel Trading Company Inc.	Bahamas	Dólares Estadounidenses	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.919.030-3	Conjuntos Estructurales S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9667	99,9667	99,9667	99,9667
96.705.210-8	Cintac S.A.I.C. (Ex-Acero Cintac S.A.)	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
76.734.400-7	Centroacero S.A. (Ex Nueva Centroacero S.A.)	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
76.721.910-5	Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9990	0,0000	99,9990	99,9990	99,9990
96.706.060-7	Instapanel S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	99,9999
96.859.640-3	Instapanel S.A. (Ex-Varco Pruden Chile S.A.)	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999	99,9999
Extranjera	Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	10,5224	89,4776	100,0000	100,0000	100,0000
99.537.280-0	Tecnoacero S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998	99,9998
99.553.700-1	Tecnoacero Uno S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998	99,9998

Restructuraciones del grupo en el año 2009: Con fecha 10 de julio de 2009, 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. y una segunda sociedad cuya razón social será Instapanel II S.A.

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, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Varco Pruden Chile S.A. en la que se acordó aumentar su capital social mediante la capitalización del fondo de utilidades acumuladas y la emisión de 234.358.036 nuevas acciones de pago, sin valor nominal. Asimismo, se acordó modificar el nombre de la Sociedad, sustituyéndolo por " Instapanel S.A.". Cintac S.A. suscribió la totalidad de la nueva emisión de acciones y con fecha 10 de septiembre de 2009 efectuó su pago a través del aporte en dominio de 55.505.674 acciones que poseía de la sociedad Instapanel S.A., 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 20 de agosto de 2009, 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 mediante la emisión de 66.438 nuevas acciones de pago, sin valor nominal. Cintac S.A. suscribió la totalidad de la nueva emisión de acciones y con fecha 01 de septiembre de 2009 efectuó su pago, mediante el aporte en dominio de 55.505.674 que poseía en la sociedad Instapanel II S.A. 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 11 de septiembre de 2009, 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 mediante la capitalización del fondo de utilidades acumuladas que asciende a MUS$ 26.573 (ChM$14.721.997) y la emisión de 42.266.984 nuevas acciones de pago, sin valor nominal. Cintac S.A. suscribe la totalidad de la nueva emisión de acciones que paga mediante el aporte en dominio de 241.225.362 acciones que poseía 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.

B. MONEDA

Los Estados Financieros Individuales de cada una de las sociedades incluidas en los Estados Financieros, se presentan en la moneda del ambiente económico primario en el cual operan las sociedades (su moneda funcional). Para propósitos de los estados financieros consolidados, los resultados y la posición financiera de cada sociedad son expresados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la Sociedad Matriz y la moneda de presentación para los estados financieros consolidados. En el Grupo consolidado no existen filiales con moneda funcional distinta a la de la Matriz.

C. COMPENSACIÓN DE SALDOS Y TRANSACCIONES

Como norma general en los estados financieros no se compensan activos ni pasivos, ni ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación en las que Cintac S.A. tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

D. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la Compañía (monedas extranjeras) se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. En la fecha de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios expresados en monedas extranjeras son convertidos a las tasas de cambio de cierre

del estado de situación. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en los resultados integrales consolidados.

E. BASES DE CONVERSIÓN

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

	31-dic-10	31-dic-09	01-ene-09
Pesos chilenos (Pesos / Dolar)	468,01	507,10	636,45
Soles Peruanos (Sol / Dólar)	2,81	2,87	3,10
Unidad de fomento (Pesos))	21.455,55	20.942,88	21.452,57

F. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento que reúnen las características de leasing financiero de acuerdo a NIC 17.

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

G. DEPRECIACIÓN

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

	Vida útil financiera años
EDIFICIOS	30 y 80
PLANTAY EQUIPOS	
Plantas	10 y 15
Equipos	10 y 18
EQUIPOS DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	4 y 6
VEHÍCULOS DE MOTOR	7
MEJORAS DE BIENES ARRENDADOS	
Edificaciones	20
OTRAS PROPIEDADES DE PLANTA Y EQUIPO	3 y 20

La vida útil de los elementos de activos fijos se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

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

H. PLUSVALÍA COMPRADA

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

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

I. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

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

J. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, no existen activos clasificados como activos disponibles para la venta ni operaciones discontinuadas.

K. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Los activos sujetos a amortización o depreciación se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

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

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

La administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

L. VIDA ÚTIL ECONÓMICA DE ACTIVOS

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

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

• Expectativas de unidades o volumen de producción.

• Calidad de las entradas al proceso de producción.

M. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

(i)Activos financieros a valor razonable a través de resultados: su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del período.

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

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

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

(i) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

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

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

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

N. MÉTODO DE TASA DE INTERÉS EFECTIVA

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de la asignación de los ingresos y/o gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la compañía de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

Ñ. DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero 2009 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

O. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

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

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

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

o.4 Coberturas de flujos de caja - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada “Cobertura de Flujo de Caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de “otras ganancias o pérdidas” del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los periodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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

P. INVENTARIO

La existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

Productos terminados y en procesos: al costo promedio mensual de producción, el cual incluye la depreciación del activo fijo.

Materias primas, materiales y repuestos de consumo: al costo promedio de adquisición.

Materias primas y materiales en tránsito: al costo de adquisición.

El costo asignado a las existencias no supera su valor neto de realización.

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

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

Q. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía y filiales han definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo: incluyen el efectivo en caja, depósitos a plazo y cuotas de fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original inferior a tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

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

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

R. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

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

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

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

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

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

S. BENEFICIOS AL PERSONAL

Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin por causas no imputable al trabajador. Normalmente esto corresponde a la proporción de un mes de remuneración por cada año de servicio y conforme a los contratos colectivos vigentes. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

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

Las obligaciones de indemnización por años de servicio y los premios de antigüedad son calculadas de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

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

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 6% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

T. PROVISIONES

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados y se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable, para lo cual la compañía considera también la probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente.

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

U. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

(i) Venta de bienes - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

(ii) Ingresos por prestación de servicios - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

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

V. GANANCIAS POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Compañía en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. CINTAC S.A. y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

W. DIVIDENDOS

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registran contablemente en el rubro “Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar” o en el rubro Cuentas por pagar a empresas relacionadas según corresponde, con cargo a una cuenta incluida en el patrimonio neto denominada “Reserva para futuros dividendos propuestos”.

X. INVERSIONES EN FILIALES (COMBINACIÓN DE NEGOCIOS)

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

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

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

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

Y. ARRENDAMIENTOS

Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

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

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

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

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

Z. CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

AA. MEDIO AMBIENTE

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

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

A) PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES CON APLICACIÓN EFECTIVA A CONTAR DEL 1 DE ENERO DE 2010:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), Combinación de negocios	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), Estados Financieros Consolidados e Individuales	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39, Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009 – colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 17, Distribución de activos no monetarios a propietarios	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

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

B) PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES CON APLICACIÓN EFECTIVA A CONTAR DEL 1 DE ENERO DE 2011 Y SIGUIENTES:

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros – Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

NIIF 9, INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

ENMIENDA A NIIF 1, ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

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

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

(ii) Hiperinflación Severa - Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor justo en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor justo como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS.

Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

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

ENMIENDA A NIC 12, IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente - Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de IAS 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor justo de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor justo de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

ENMIENDA A NIC 24, REVELACIONES DE PARTES RELACIONADAS

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimiento de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reestructuradas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La Sociedad no está relacionada con una entidad gubernamental, por lo tanto las exenciones de revelación no serán aplicables a la Sociedad.

ENMIENDA A NIC 32, INSTRUMENTOS FINANCIEROS: PRESENTACIÓN

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos.De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada. 37

MEJORAS A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA – 2010

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

ENMIENDA A NIIF 7, INSTRUMENTOS FINANCIEROS: REVELACIONES

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

ENMIENDAS A NIIF 9, INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también a replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

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

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

• La presentación de los efectos de los cambios en el valor justo atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y

• La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

CINIIF 19, EXTINCIÓN DE PASIVOS FINANCIEROS CON INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

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

ENMIENDA CINIIF 14, NIC 19 - EL LÍMITE SOBRE UN ACTIVO POR BENEFICIOS DEFINIDOS, REQUERIMIENTOS DE FONDEO MÍNIMO Y SU INTERACCIÓN

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

4. PRIMERA APLICACION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

a) Bases de transición a las NIIF

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF” o “IFRS”), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en su oficio Circular N°457 de fecha 20 de junio de 2008, a las Sociedades Anónimas inscritas en dicha entidad fiscalizadora, que adopten NIIF a partir del 1 de enero de 2009, incluyendo a aquellas que se acogerán a la alternativa planteada en el Oficio Circular 427, esto es, adoptar NIIF a partir del ejercicio 2010, comparativo con el ejercicio 2009.

En la letra c) de este título se presentan las conciliaciones exigidas por la NIIF Nº1 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2009; resultado y flujo de efectivo por el periodo de 12 meses terminado al 31 de diciembre de 2009, resultantes de aplicar esta normativa.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por CINTAC S.A.

Las exenciones señaladas en la NIIF 1 que el Grupo ha decidido aplicar en su proceso de adopción de NIIF son las siguientes:

(i) Combinaciones de negocios: CINTAC ha analizado que no se remedirán las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2009 (exención sobre NIIF 3).

(ii) Diferencias de conversión acumuladas: La Sociedad Matriz ha considerado que las reservas por conversión generadas hasta la fecha que la compañía realizó su transición a NIIF han sido traspasadas a "Ganancias (Perdidas) Acumuladas", en consideración a la exención prevista para tal efecto en NIIF 1. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición.

(iii) Retasación como costo atribuido: La Compañía ha considerado tratar la retasación al 01 de enero de 2009 de los terrenos, construcciones y algunos otros componentes específicos de propiedad, planta y equipo como costo atribuido. Para el resto de las propiedades plantas y equipos se ha considerado como costo atribuido el costo a la fecha de transición incluyendo su revalorización generada por efectos inflacionarios.

(iv) Beneficios a empleados: CINTAC ha considerado optar por reconocer en resultados acumulados, todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición a NIIF.

(v) Instrumentos financieros: La Compañía ha considerado aplicar contabilidad de cobertura para sus instrumentos de derivados.

Los efectos de adopción por primera vez de NIIF son reconocidos en cuentas de Ganancias (Pérdidas) acumuladas y controladas en forma independiente de los otros resultados retenidos (Nota 20).

c) Conciliación del patrimonio y resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y PCGA Chile

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA en Chile) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas por la Sociedad, y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, y sobre la Ganancia (Pérdida) y flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

c.1) Reconciliación del Patrimonio Neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2009:

	Patrimonio ChM$	Patrimonio MUS$
Saldos al 01.01.2009 PCGA Chile (*)	83.284.392	130.858
Propiedad, planta y equipo a costo revaluado (1)		14.628
Remedición de activos fijos por cambio de moneda funcional (2)		872
Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)		(1.442)
Impuestos diferidos (4)		(2.202)
Valor actuarial IAS (5)		(1.591)
Ajuste mayor valor de inversiones (6)		15.507
Otros		(881)
Dividendo mínimo (9)		(2.219)
Total de ajustes a NIIF		22.672
Patrimonio inicial al 01.01.2009 bajo criterio NIIF		153.530

(*) Para efectos de la reconciliación desde Chile GAAP a IFRS, el patrimonios y el resultado neto bajo Principios contables chilenos presentados en pesos históricos, han sido convertidos a dólares estadounidenses (moneda funcional de las sociedades del Grupo), utilizando la tasa de cambio de la fecha de inicio de la transición de la Compañía.

c.2) Reconciliación del Patrimonio Neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2009:

Al 31.12.2009	Patrimonio ChM$	Patrimonio MUS$
Patrimonio de PCGA Chile (*)	69.033.263	108.466
Propiedad, planta y equipo a costo revaluado (1)		14.440
Remedición de activos por cambio de moneda funcional (2)		13.540
Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)		(1.183)
Impuestos diferidos (4)		(7.020)
Valor actuarial PIAS (5)		(2.498)
Ajuste mayor valor de inversiones (6)		13.470
Otros		2.349
Corrección monetaria de cuentas de activo y pasivos netos (7)		2.952
Variación de la depreciación de PPE (8)		986
Total ajustes		37.036
Patrimonio de acuerdo a NIIF 31.12.2009		145.502

(*) Para efectos de la reconciliación desde Chile GAAP a IFRS, el patrimonios y el resultado neto bajo Principios contables chilenos presentados en pesos históricos, han sido convertidos a dólares estadounidenses (moneda funcional de las sociedades del Grupo), utilizando la tasa de cambio de la fecha de inicio de la transición de la Compañía.

c.3) Reconciliación de los resultados al 31 de diciembre 2009, desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera:

	Pérdida neta ChM$	Acumulado 31.12.2009 MUS$
Pérdida neta de acuerdo a PCGA Chile (*)	3.990.512	(6.270)
Remedición de activos por cambio de moneda funcional (4)		12.189
Corrección monetaria de cuentas de activo y pasivos netos (7)		2.952
Corrección monetaria del patrimonio (7)		(3.615)
Variación impuestos Diferidos (4)		(4.818)
Variación depreciación (8)		798
Eliminación amortización cuentas complementarias (3)		259
Eliminación amortización mayor valor de inversiones (6)		(2.037)
Eliminación amortización menor valor de inversiones		33
Variación PIAS (5)		(907)
Diferencia de cambio		1.526
Otros		(77)
Total ajustes NIIF		6.303
Ganancia neta proforma de acuerdo a NIIF		33

c.4) A continuación se presenta la conciliación del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2009, y 1 de enero de 2009, preparado bajo PCGA chilenos y NIIF:

	PCGA Anteriores MU$	Efecto de la Transición a IFRS (a) MU$	IFRS MU$
Flujo neto Originado por actividades de la operación	84.644	(2.119)	82.525
Flujo neto Originado por actividades de financiamiento	(63.822)	2.356	(61.466)
Flujo neto Originado por actividades de inversión	(5.149)	223	(4.926)
Efecto de la inflacion sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.552)	1.552	-
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos EE.FF	2.867	(655)	2.212
	16.988	1.357	18.345
Saldo Final de efectivo y equivalente al efectivo al 31-12-09, NIIF	13.564	(1.357)	12.207
Saldo Final de efectivo y equivalente al efectivo al 31-12-09, NIIF	30.552	-	30.552

(a) Corresponde a los efectos de conversión por el cambio de moneda funcional.

Explicación de los principales ajustes:

(1) Revalorización de Propiedad, Planta y Equipo bajo costo atribuido

Como parte del proceso de primera adopción, la Sociedad optó por valorizar parte de su Propiedad Planta y Equipo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.

La Sociedad efectuó una retasación de parte de sus propiedades, plantas y equipos, registrándose un efecto neto al 1 de enero de 2009 de MUS$14.628 como ajuste de transición a las NIIF, efecto que se ha registrado con abono a la cuenta ganancias (pérdidas) acumuladas a NIIF en el patrimonio.

(2) Remedición de activos por cambios de moneda funcional

El efecto de remedición se debe a que la Sociedad a contar del 1 de enero de 2009, adoptó como su moneda funcional el dólar estadounidense. Para estos efectos, todos los activos no monetarios y el patrimonio se han valorizado a dólares históricos y se han efectuado las remediciones de las operaciones del grupo a tasas históricas.

(3) Eliminación de cuentas complementarias

Bajo PCGA chileno el efecto de la primera aplicación de impuestos diferidos en el año 2000 fue registrado contra cuentas complementarias denominadas "Activos (Pasivos) Complementarios por Activos (Pasivos) Diferidos". Estas cuentas complementarias eran amortizadas en el período estimado de reverso de las diferencias temporarias que les dieron origen, excepto para el caso de pasivos complementarios asociados con impuestos diferidos por pérdidas tributarias, en el que la amortización se realizaba en función de la utilización real de dichas pérdidas. IAS 12, Impuesto a las Ganancias, no establece el concepto de cuentas complementarias. Los efectos de eliminar las cuentas complementarias y su correspondiente amortización reconocidas bajo PCGA chilenos han sido incluidos como ajuste reconciliatorios de Patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 y de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

(4) Impuestos diferidos

Los efectos relacionados con la determinación de impuestos diferidos se originan por los siguientes conceptos:

a) Efectos impositivos de los ajustes de homogeneización a NIIF - En las correspondientes conciliaciones de patrimonio y resultados se incluyen los efectos impositivos asociados a los ajustes de convergencia a NIIF de acuerdo al siguiente detalle:

	Patrimonio		Resultados
	01-01-2009 MUS$	31-12-2009 MUS$	año 2009 MUS$
Abono (cargo)	364	(6.794)	(7.158)

b) Diferencia de base tributaria y financiera por cambio de moneda funcional - De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios hasta el 31 de diciembre de 2009, mantenía su contabilidad en moneda local (pesos chilenos). Estas diferencias entre la base contable y tributaria originan efectos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias existentes entre ambos montos.

El efecto bajo NIIF se presenta a continuación:

	Patrimonio		Resultados
	01-01-2009 MUS$	31-12-2009 MUS$	año 2009 MUS$
Abono (cargo)	(2.256)	(226)	2.340

(5) Valor actuarial IAS

Corresponde al ajuste originado por la metodología de cálculo establecida en NIC 19, para los otros beneficios a largo plazo que considera variables actuariales en la determinación de la provisión.

(6) Ajuste mayor valor de inversión

Corresponde al exceso de la participación de la Compañía sobre el valor justo de los activos y pasivos de la inversión adquirida. Bajo la aplicación de los principios contables anteriores, el mayor valor de inversión que resulta de las combinaciones de negocios, se amortizaba linealmente durante un período máximo de 12 años. Bajo NIIF, el mayor valor de inversión es reconocido inmediatamente en resultados.

(7) Eliminación de Corrección Monetaria

Los PCGA chilenos requieren que los estados financieros sean ajustados para mostrar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y el resultado de las entidades que reportan. El método descrito a continuación se basa en un modelo que requiere el cálculo de la utilidad o pérdida neta debido a la inflación atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de patrimonio y las cuentas de resultados han sido corregidos en los estados financieros bajo Chile GAAP para reflejar la variación en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La utilidad o pérdida en el poder adquisitivo incluida en las utilidades o pérdidas netas reflejan los efectos de la inflación chilena sobre los activos y pasivos monetarios que posee la Compañía.

NIIF no considera el ajuste monetario de inflación, en países que no son hiperinflacionarios, tales como Chile. Por lo tanto, las cuentas del estado de resultados y el balance general no se corrigen monetariamente por efectos de la inflación y las variaciones son nominales. El efecto de la aplicación de la corrección monetaria descrita anteriormente, se incluye en la reconciliación.

(8) Ajuste por depreciación sobre propiedades, plantas y equipos

Corresponde a los ajustes en la depreciación del ejercicio determinada de acuerdo a los valores de propiedades, plantas y equipos determinados para efectos NIIF, los que incluyen cambios de la valorización por tasaciones y conversión a dólares históricos de acuerdo a la metodología de NIC 21.

(9) Provisión de Dividendo

De acuerdo con los requisitos de la Ley N° 18.046, la Compañía deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo equivalente a 30% de las utilidades. La política de dividendos acordada por los accionistas establece distribuir 50% de las utilidades líquidas generadas durante el año respectivo. Para propósitos de NIIF, se efectúa una provisión reconociendo la correspondiente disminución en el patrimonio a cada fecha de balance general. Bajo los principios contables anteriores, estos dividendos no eran registrados hasta que habían recibido la aprobación final de la Junta de Accionistas celebrada generalmente en abril del año siguiente. Los efectos del ajuste de estos dividendos en el patrimonio consolidado se muestran en la reconciliación.

5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

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

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

a) Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

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

A.1) RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos.

Con respecto a las partidas del balance, las principales partidas expuestas son las cuentas por cobrar (denominadas mayoritariamente en pesos chilenos), las inversiones financieras en depósitos a plazo en pesos chilenos y los pasivos financieros contratados en moneda local pesos.

Al 31 de diciembre de 2010, Cintac S.A. tiene una posición contable pasiva en relación a otras monedas distinta al dólar estadounidense (pasivos mayores que activos denominados en otras monedas distintas al dólar estadounidense), por un monto de MMUS$3,0. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre resultado de la Compañía sería una pérdida o ganancia de MMUS$0,3, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, frente a una apreciación del peso chileno respecto del dólar, el resultado después de impuestos de la Compañía sufrió una variación positiva de MMUS$2,9.

A.2) RIESGO DE TASA DE INTERÉS

La estructura de financiamiento de CINTAC S.A. considera una composición principalmente afecto a tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, consiste en la tasa flotante LIBOR 180 días más un spread, para el financiamiento en dólares estadounidenses y TAB pesos 180 días para préstamos en moneda local pesos.

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

La deuda financiera total de CINTAC S.A. al 31 de diciembre de 2010 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS$	Tasa variable MUS$	Total MUS$
Deuda bancaria corto plazo	-	34.712	34.712
Deuda bancaria largo plazo	-	56.153	56.153
Obligaciones y otros préstamos	14.671	-	14.671
Arrendamiento financiero	28	13	41
Totales	14.699	90.878	105.577

Al 31 de diciembre de 2010, Cintac S.A. posee pasivos financieros a tasa variable por un monto de MUS$90.878, por lo tanto, este monto se encuentra afecto a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés de mercado. Ante un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa media de financiamiento equivalente al 3,92%) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en MU$300. Las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros. Estas tasas son revisadas semestralmente en junio y diciembre de cada año.

b) Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con CINTAC. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 2 categorías:

B.1) ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente, depósitos a plazo y valores negociables en general. La capacidad de CINTAC de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalente de efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo a la política de inversiones vigente de la Sociedad.

B.2) DEUDORES POR VENTAS

El riesgo de crédito se refiere de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para Cintac S.A. y filiales principalmente en sus deudores por venta.

En lo que respecta a los deudores por venta la Compañía ha definido políticas que permitan controlar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos.

Adicionalmente podemos indicar que Cintac S.A. y sus filiales, mantiene una cartera diversificada por tipo, tamaño y sector, que le permite de mejor manera administrar y disminuir considerablemente la volatilidad de este riego, por tanto la operación no depende de un cliente en particular, lo que minimiza los riesgos ante una eventual crisis que pudiera afectar a un cliente especifico.

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

		Máxima exposición	
	Nota	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	71.409	54.235
Totales		71.409	54.235

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la empresa para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La Compañía estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente, permitiendo eventuales distribuciones de dividendos a sus accionistas.

Por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en su plan quinquenal.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de CINTAC y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2010:

	Año de vencimiento				Total
	2011 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2014 y más MUS$	MUS$
Deuda bancaria	34.712	17.115	24.615	14.423	90.865
Obligaciones y otros préstamos	14.671	-	-	-	14.671
Arrendamiento financiero	28	13	-	-	41
Totales	49.411	17.128	24.615	14.423	105.577

d) Riesgo de precio de commodities

Las operaciones de la Sociedad están expuestas a las variaciones en el precio de los commodities, principalmente el precio del acero y en menor medida de los insumos necesarios para la producción (pintura, petróleo, energía, productos químicos, entre otros), cuyos niveles son determinados por la oferta y demanda en los distintos mercados. Con el objeto de minimizar los riesgos de variación de precio de sus materias primas (precio del acero), la Sociedad tiene como objetivo mantener una cantidad óptima de existencias que le permitan satisfacer las demandas de sus clientes y evitar así los excesos de inventarios y mayores costos por capital de trabajo inmovilizado.

6. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

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

Según se señala, la administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

a) Vida útil económica de activos

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

b) Deterioro de activos

La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

c) Provisión de beneficios al personal

Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del ejercicio. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación en el estado de resultados.

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

d) Deterioro de activos financieros

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

e) Estimación de existencias obsoletas

La Compañía ha estimado el riesgo de obsolescencia de sus inventarios, en función del estado y rotación de los mismos y sus valores netos de realización.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Caja y bancos	3.808	3.150	5.989
Fondos mutuos	12.024	23.906	6
Depósitos a plazo	1.377	3.496	6.212
Totales	17.209	30.552	12.207

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

El detalle al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de las inversiones que la Compañía tiene registrada en cuotas de fondos mutuos es el siguiente:

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

Institución	Fondo mutuo	Número cuota	Valor cuota Ch$	Total MUS$
Scotia Fondos Mutuos	Scotia Clipper	1.135.908	1.320,58	2.960
Itaú Fondos Mutuos	F.M. Itaú select.	1.923.686	1.280,98	4.861
BCI Asset Management	BCI Eficiente	95.248	10.499,25	1.973
Santander Asset Manag.	Tesorería	308.685	1.441,67	878
Banco Security	Security Dólar	1.970	516.480,18	2.007
BCI Asset Management	Dólar Cash	87.182	60.698,35	10.436
Santander Asset Manag.	Money Mark. US$	1.301	307.831,61	791
Total inversiones en Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2009				23.906

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Fecha	Deudores Nacionales	Deudores Extranjeros
31 de diciembre de 2010	97,84%	2,16%
31 de diciembre de 2009	97,09%	2,95%
1 de enero de 2009	93.02%	6,98%

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

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

Rubro	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009		01 de enero de 2009	
	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$
Deudores por ventas nacionales, neto	55.551	-	40.127	-	42.968	-
Provisión incobrables	(4.938)	-	(1.641)	-	(809)	-
Deudores por ventas exportación, neto	1.589	-	2.209	-	4.655	-
Provisión incobrables	(267)	-	(852)	-	(949)	-
Documentos por cobrar, neto	11.210	-	8.426	-	9.193	-
Provisión incobrables	(1.964)	-	(2.214)	-	(2.003)	-
Deudores varios, neto	2.185	874	2.194	1.279	1.896	1
Provisión incobrables	(591)	-	(86)	-	(395)	-
Total	70.535	874	52.956	1.279	58.712	1

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

Movimiento de la provisión de deterioro (Incobrables)	MUS$
Saldo al 01 de enero de 2009	4.156
Aumentos (disminuciones) del período	(454)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	1.091
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.793
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	3.608
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(641)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7.760

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a. Accionistas

El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Al 31.12.2010 Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Novacero S.A.	224.014.411	50,93%
Cap S.A.	48.514.030	11,03%
AFP Habitat S.A.	30.768.402	7,00%
Fondo de Inversión Moneda Pionero	25.690.000	5,84%
AFP Provida S.A.	22.914.641	5,21%
AFP Cuprum S.A.	19.802.614	4,50%
Fondo de Inversión Larraín Vial-Beagle	11.164.900	2,54%
Fondo de Inversión Moneda Colono	9.816.000	2,23%
Compass Group Chile Afi Para Compass Fim	5.643.111	1,28%
Fondo de Inversión Santander Small	4.866.569	1,11%
Fondo Mutuo Santander Acciones Chile	3.340.405	0,76%
Moneda Chile Fund Limited	2.770.882	0,63%
Otros accionistas	30.511.230	6,93%
Totales	439.817.195	100,00%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

B.1 CUENTAS POR COBRAR

Sociedad	RUT	Pais de origen	Moneda	Total corriente			Total no corriente		
				31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Argentina	US$	2.946	1.537	951	6.426	8.179	10.823
Cía. Minera Huasco S.A.	94.638.000-8	Chile	CH$	-	20	49	-	-	-
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Chile	CH$	62	-	739	-	-	-
Cía. Minera del Pacífico S.A.	96.778.700-0	Chile	CH$	26	-	112	-	-	-
Totales				3.034	1.557	1.851	6.426	8.179	10.823

B.2 CUENTAS POR PAGAR

Sociedad	RUT	Pais de origen	Moneda	Total corriente			Total no corriente		
				31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Chile	CH$	9.182	5.442	1.199	-	-	-
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Argentina	US$	-	-	62	-	-	-
Novacero S.A	96.925.940-0	Chile	CH$	4.619	-	1.542		-	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	CH$	1.001	-	334	-	-	-
Totales				14.802	5.442	3.136	-	-	-

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

Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo - Los saldos por cobrar a largo plazo a la ex - filial Tubos Argentinos S.A. se originan por operaciones de financiamiento e incluyen los pagos que ha efectuado la Sociedad en su calidad de aval de las obligaciones bancarias de la ex - filial Tubos Argentinos S.A. Estos saldos están expresados en dólares estadounidenses, devengan intereses a la tasa LIBOR más 2% anual, un cargo por aval del 1% anual sobre el saldo avalado y no tienen vencimiento establecido.

B.3 TRANSACCIONES MÁS SIGNIFICATIVAS Y SUS EFECTOS EN RESULTADOS

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación		Descripción de la transacción	31.12.2009	
					Monto MUS$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
94.637.000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Relac. a traves de accionista	Chile	Ventas	2.204	643
		Relac. a traves de accionista	Chile	Compras	78.688	(71.959)
		Relac. a traves de accionista	Chile	Diferencia de cambio	25	(25)
		Relac. a traves de accionista	Chile	Compra de servicio	(3)	3
Extranjera	Tubos Argentinos S.A.	Relac. a traves de accionista	Argentina	Ventas	739	127
		Relac. a traves de accionista	Argentina	Diferencia de cambio	1.657	(1.528)
		Relac. a traves de accionista	Argentina	Intereses	1.202	(622)
		Relac. a traves de accionista	Argentina	Compra activo fijo	119	119
		Relac. a traves de accionista	Argentina	Remesas	1.551	-
94.638.000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Relac. a traves de accionista	Chile	Ventas	103	6
96.778.700-0	Compañía Minera Huasco S.A.	Relac. a traves de accionista	Chile	Ventas	140	43

En el caso de las ventas de Tubos Argentinos S.A. a la Sociedad, éstas se encuentran reguladas por el convenio suscrito por dichas empresas el 28 de enero de 2005 y aprobado por el Comité de Directores y Directorio de la Sociedad, en el sentido que éstas se efectúan en términos de equidad similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado. De acuerdo a lo establecido en dicho convenio, Tubos Argentinos S.A. podrá ceder y transferir los derechos que emanan del mismo, previo consentimiento de la Sociedad.

c. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CINTAC, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

d. Comité de Directores

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

e. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de CINTAC S.A. para el ejercicio 2009. El detalle de los importes pagados en el período terminado al 31 de diciembre de 2010, por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

E.1. REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

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

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

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

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2009	
		Directorio de CINTAC MUS$	Comité de Directores MUS$
Sr. Roberto de Andraca Barbas	Presidente	36,20	0,45
Sr. Juan Rassmuss Echecopar	Vice-presidente	18,10	-
Sr. Eugenio Valck Varas	Director	18,10	0,45
Sr. Jaime Charles Coddou	Director (2)	-	-
Sr. Isidoro Palma Penco	Director	18,10	0,45
Sr. Jorge Pérez Cueto	Director (2)	-	-
Sr. Eddie Navarrete cerda	Director	18,10	-
Total		108,60	1,35

1. Gastos en asesorías del Directorio- Durante los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el directorio no incurrió en gastos por asesorías.

2. Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son directores - Los miembros de la alta dirección de la sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de diciembre de 2010 una remuneración total de MUS$ 2.352.

10. INVENTARIOS

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	49.986	28.739	59.768
Productos terminados	36.924	18.215	30.187
Producto en proceso	4.169	1.840	9.277
Provisión de obsolescencia	(4.051)	(1.743)	(1.797)
Provisión menor valor de realización	-	-	(5.724)
Totales	87.028	47.051	91.711

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

Al 1 de enero de 2009, el Grupo contabilizó una provisión por menor valor neto de realización para ajustar el costo de sus existencias.

COSTO DE INVENTARIO RECONOCIDO COMO GASTO

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

	Acumulado	
	01.01.2010 31.12.2010 MUS$	01.01.2009 31.12.2009 MUS$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	3.244	4.760
Productos terminados	206.865	182.175
Productos en proceso	-	-
Otros	863	783
Totales	210.972	187.718

En el rubro costo de ventas del estado de resultados integrales del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, se incluye un importe de MUS$12.298 correspondiente al ajuste del valor del costo de las existencias de materia primas, productos en proceso y productos terminados a su valor neto de realización, como consecuencia del efecto en el mercado de productos de acero de la crisis financiera global.

11. INSTRUMENTOS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, la Compañía no registra Instrumentos derivados vigentes al cierre de dichos ejercicios.

12. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Pagos provisionales mensuales	196	2.593	382
Provisión impuesto renta	-	(342)	-
Remanente crédito fiscal	7.425	3.051	10.473
PPUA por utilidades retenidas	3.468	2.698	958
Impuestos retenidos en el exterior	-	164	-
Créditos Sence	46	104	436
Crédito contribuciones	-	332	-
Totales	11.135	8.600	12.249

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Terrenos	22.056	22.056	24.045
Construcciones y obras de infraestructura	29.559	29.285	31.153
Maquinarias y equipos	49.469	42.362	37.623
Otros activos fijos	1.512	1.344	2.726
Obras en ejecución	10.868	11.471	12.830
Total Propiedad, planta y equipos	113.464	106.518	108.377

Propiedad, planta y equipos, bruto	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Terrenos	22.056	22.056	24.045
Construcciones y obras de infraestructura	34.493	32.722	32.531
Maquinarias y equipos	95.860	90.343	79.152
Otros activos fijos	6.153	7.439	6.686
Obras en ejecución	10.868	11.471	12.830
Total Propiedad, planta y equipos	169.430	164.031	155.244

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Depreciación acumulada	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Construcciones y obras de infraestructura	(4.934)	(3.437)	(1.378)
Maquinarias y equipos	(46.391)	(47.981)	(41.529)
Otros activos fijos	(4.641)	(6.095)	(3.960)
Total depreciación acumulada	(55.966)	(57.513)	(46.867)

b) Movimientos:

Los movimientos contables del año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 de propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

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

	Terrenos MUS$	Construcción y obras de infraestructura MUS$	Maquinarías y equipos MUS$	Otros MUS$	Obras en ejecución MUS$	Total MUS$
Activos						
Saldo inicial al 01.01.2009	24.045	31.153	37.623	2.726	12.830	108.377
Adiciones	-	481	10.875	-	-	11.356
Reclasificaciones	-	-	1.359	-	(1.359)	-
Retiros y bajas	(1.989)	(1.447)	(539)	(816)	-	(4.791)
Gasto por depreciación	-	(1.879)	(5.486)	(550)	-	(7.915)
Otros incrementos (decrementos)	-	977	(1.470)	(16)	-	(509)
Saldo final al 31.12.2009	22.056	29.285	42.362	1.344	11.471	106.518

c) Información adicional

El activo fijo comprende principalmente las plantas industriales del Grupo en Santiago de Chile y en Lima Perú. En 2009 la Compañía cerró las operaciones de sus plantas en Talcahuano y Concepción, como parte de su proceso de reestructuración de sus operaciones, las que fueron reubicadas en sus instalaciones en Santiago de Chile.

(i) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

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

(ii) Al 31 de diciembre de 2009 las maquinarias, equipos y otros activos fijos se presentan netos de una provisión de deterioro de activo fijo por MUS$461.

(iii) Construcción en curso

El importe de las construcciones en curso al 31 de diciembre de 2010 alcanza MUS$10.868, al 31 de diciembre 2009 alcanza a MUS$11.471 y a MUS$12.830 al 1 de enero de 2009, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

(iv) Activos en arrendamiento financiero

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

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	-	-
Edificios en arrendamiento financiero, neto	-	-
Maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	538	574
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	-	-
Totales	538	574

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

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

	31.12.2010			31-12-2009		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$
Menor a un año	252	123	129	252	130	122
Entre un año y cinco años	699	204	495	762	232	530
Totales	951	327	624	1.014	362	652

Con fecha 4 de junio de 2009 se procedió a poner término anticipado al contrato de arrendamiento de terrenos y construcciones en Leasing con Corpbanca.

(v) Capitalización de intereses

En los ejercicios informados no se han cumplido las condiciones de activos calificado establecido en NIC 23, por lo cual la Compañía no ha capitalizado intereses.

(vi) Seguros

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

(vii) Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil minima años	Vida útil máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Edificios	30	80	50
Maquinarias y equipos	12	20	15
Otras propiedades, planta y equipo	30	30	30

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

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo se ha incluido en los costos de explotación por un importe de MUS$7.788 y MUS$7.915 en 2010 y 2009, respectivamente.

(viii) Garantías

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009 no hay elementos de propiedad, planta y equipos afectos como garantías de pasivos.

(ix) Compromisos de adquisición

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009 compromisos de adquisición de elementos de propiedad, planta y equipos por MU$1.228, MU$2.677 y MU$5.988, respectivamente.

(x) Elementos temporalmente fuera de servicio

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

(xi) Elementos depreciados en uso

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009 no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

(xii) Costos por desmantelamiento

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

14. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

En 2010, la Compañía y sus Filiales provisionaron impuesto a la renta de primera categorías por la suma de MUS$7.348, excepto su filial indirecta Conjuntos Estructurales que presenta pérdidas tributarias acumuladas.

En 2009, la Compañía 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 MUS$1.460. 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.

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

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad tiene créditos por impuestos retenidos en el exterior por MUS$164 los que se presentan en el rubro cuentas por cobrar por impuestos corrientes.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad matriz tiene utilidades tributarias retenidas por MUS$52.011 (MUS$59.164 en 2009) aproximadamente, utilidades tributarias sin créditos por MUS$1 (MUS$12 en 2009) aproximadamente y los créditos tributarios ascienden a MUS$10.424 (MUS$12.162 en 2009) aproximadamente, que serán asignados a los accionistas cuando se distribuyan dividendos.

Las filiales chilenas al 31 de diciembre de 2010, tienen utilidades tributarias por MUS$35.580 (MUS$17.750 en 2009) aproximadamente y créditos tributarios por MUS$6.294 aproximadamente, y pérdidas tributarias por MUS$6.437 (MUS$10.118 en 2009) aproximadamente, las cuales no tienen plazo de expiración.

	31.12.2010 Acumulado período Enero - Diciembre MUS$	31.12.2009 Acumulado período Enero - Diciembre MUS$
Gasto por impuesto a las ganancias	(7.348)	(342)
Ingreso por impuesto corriente	1.460	897
Otros gastos por impuesto corriente	(68)	(55)
Total Gasto por impuesto corriente, neto	(5.956)	500
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.631)	(4.818)
	-	-
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	-	-
	689	2.561
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(942)	(2.257)
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(6.898)	(1.757)

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	01-01-2010 31-12-2010 MUS$	01.01.2010 31.12.2010 MUS$
Ganancia del año antes de impuestos	34.980	1.790
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	(5.947)	(304)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Efectos impositivos de conversión de activos y pasivos tributarios	182	(2.746)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(1.133)	1.293
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(951)	(1.453)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(6.898)	(1.757)

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

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

Con fecha 15 de julio del 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.442 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la actual tasa del 17% al 31 de diciembre de 2010, no son significativos y fueron abonados a impuesto a las ganancias en los resultados integrales.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.12.2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	01-01-2009 MUS$
Provisiones	3.443	894	1.511
Pérdidas fiscales	1.473	2.162	1.093
Otros	1.391	2.218	1.386
Total activos por impuestos diferidos	6.307	5.274	3.990

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.12.2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	01-01-2009 MUS$
Otros	1.683	-	-
Propiedad, planta y equipo	2.889	2.597	5.850
Total pasivos por impuestos diferidos	4.572	2.597	5.850

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos (presentación)	31.12.2010 MUS$
(Pasivos) netos por impuestos diferidos, Saldo inicial 01.01.2009	(1.860)
Decremento en pasivo por impuestos diferidos	4.537
Saldo final al 31.12.2009 activos netos por impuestos diferidos	2.677
Incremento (decremento) en activo por impuestos diferidos	(942)
Saldo final al 31.12.2010 activos netos por impuestos diferidos	1.735

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
a.1) Corriente			
Préstamos de entidades financieras (1)	49.420	28.486	81.680
Arrendamiento financiero	28	77	619
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(37)	(34)	(74)
Total	49.411	28.529	82.225
a.2) No corriente			
Préstamos de entidades financieras	56.373	65.496	41.161
Arrendamiento financiero	13	-	1.775
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(220)	-	(149)
Total	56.166	65.496	42.787

(1) 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.

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

(3) En mayo de 2006, la Sociedad realizó una operación de factoring con responsabilidad con BCI Factoring por ChM$15.931.877 (histórico), cediendo en garantía facturas por cobrar a clientes por el mismo monto. Dicho monto fue obtenido para financiar la inversión en Imsatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. (Cintac S.A.I.C.), quedando un saldo pendiente al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de MUS$14.671, MUS$12.513 (MUS$10.854 al 1° de enero de 2009), renovado y con vencimiento al 05 de mayo de 2011 garantizado con facturas por cobrar a clientes de la Filial Cintac S.A.I.C. cedidas a la Sociedad y por esta a BCI Factoring por MUS$13.516.

(4) Incluye el impuesto timbre y estampillas y comisiones originados en la obtención de los créditos con entidades financieras.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010

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

Al 31 de diciembre de 2009

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	12-2009						
										Corriente			No Corriente			
										Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	0,97%	Mensual	-	397	397	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	0,97%	Mensual	-	2.137	2.137	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,40%	Mensual	-	1.492	1.492	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	2,80%	Mensual	-	5.293	5.293	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,47%	Mensual	-	1.589	1.589	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,47%	Mensual	-	1.477	1.477	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,00%	Mensual	-	1.544	1.544	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	Euro	Lib.3M + Spr.	0,97%	Mensual	-	566	566	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	3,09%	Semestral	-	127	127	6.655	11.093		17.748
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	fija	8,01%	Mensual	-	115	115	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	3,09%	Semestral	-	126	126	6.655	11.093	-	17.748
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	1,94%	Semestral	-	150	150	15.000	15.000	-	30.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factorng SA	Chile	CLP	fija	3,60%	Semestral	13.516	-	13.516	-	-	-	-
				Total						13.516	15.013	28.529	28.310	37.186	-	65.496

Al 1 de Enero de 2009

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	01-2009						
										Corriente			No Corriente			
										Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.919.000-k	ABN Amro Bank N.V.	Chile	UF	fija	3,53%	Mensual	-	297	297	1.412	-	-	1.412
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	5,21%	Mensual	-	5.509	5.509	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	5,21%	Semestral	-	-	-	7.500	22.500	-	30.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	4,51%	Mensual	-	9.551	9.551	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	Euro	Lib.6M + Spr.	5,85%	Mensual	-	750	750	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	10,44%	Mensual	-	5.775	5.775	1.626	-	-	1.626
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9,33%	Mensual	-	953	953	1.320	-	-	1.320
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	fija	5,00%	Mensual	-	85	85	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9,26%	Mensual	-	1.052	1.052	1.320	-	-	1.320
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9,50%	Mensual	-	336	336	672	-	-	672
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	5,20%	Mensual	-	7.215	7.215	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	2,53%	Mensual	-	300	300	600	-	-	600
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9,50%	Mensual	-	1.102	1.102	2.200	-	-	2.200
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	3,89%	Mensual	-	5.053	5.053	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	2,53%	Mensual	-	501	501	1.000	-	-	1.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	5,32%	Mensual	-	3.109	3.109	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	4,97%	Mensual	-	7.132	7.132	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	2,86%	Mensual	-	1.383	1.383	2.000	-	-	2.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	59.002.220-9	Bank of Tokio	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	2,86%	Mensual	-	614	564	520	-	-	520
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	7,42%	Mensual	-	9.651	9.651	117	-	-	117
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	BCI - Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	5,67%	Mensual	-	3.953	3.953	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Continental (BBVA) - Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	8,67%	Mensual	-	1.987	1.987	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	HSBC - Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	8,81%	Mensual	-	3.342	3.342	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Interbank - Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	10,46%	Mensual	-	1.771	1.771	-	-	-	-
			96.720.830-2	BCI Factorng SA	Chile	CLP	fija	3,60%	Semestral	10.854	-	10.854	-	-		
				Total						10.854	71.421	82.225	20.287	22.500	-	42.787

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

Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	12-2010						
							Corriente			No Corriente			
							Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
97.006.030-8	Banco BBVA	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,10%	Mensual	476	-	476	-	-	-	-
97.006.030-9	Banco Corpbanca	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,19%	Mensual	4.731	-	4.731	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	0,90%	Mensual	998	-	998	-	-	-	-
Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	2,80%	Mensual	7.963	-	7.963	12	-	-	12
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,50%	Mensual	5.193	758	5.951	-	-	-	-
97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,18%	Mensual	1.669	-	1.669	-	-	-	-
97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	6,77%	Semesral	-	3.724	3.724	18.891	-	-	18.891
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	6,77%	Semesral	-	3.724	3.724	18.891	-	-	18.891
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	1,76%	Semesral	8.001	-	8.001	23.070	-	-	23.070
96.720.830-2	BCI Factoring S.A.	Chile	CLP	Fija	5,00%	Semestral	14.945	-	14.945	-	-	-	-
	Total						43.976	8.206	52.182	60.864	-	-	60.864

Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	12-2009						
							Corriente			No Corriente			
							Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	0,97%	Mensual	-	398	398	-	-	-	-
97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	0,97%	Mensual	-	2.142	2.142	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,40%	Mensual	-	1.500	1.500	-	-	-	-
Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	2,08%	Mensual	-	5.250	5.250	-	-	-	-
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,47%	Mensual	-	1.534	1.534	-	-	-	-
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,47%	Mensual	-	1.592	1.592	-	-	-	-
97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US$	Lib.3M + Spr.	1,00%	Mensual	-	1.544	1.544	-	-	-	-
97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	Euro	Lib.3M + Spr.	0,97%	Mensual	-	-	-	-	-	-	-
97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	3,09%	Semestral	-	556	556	7.665	11.509	-	19.174
Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	Fija	8,01%	Mensual	-	115	115	-		-	-
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	3,09%	Semestral	-	556	556	7.665	11.509	-	19.174
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	1,94%	Semestral	292	297	589	15.957	15.220	-	31.177
96.720.830-2	BCI Factoring S.A.	Chile	CLP	Fija	3,60%	Semestral	13.697	-	13.697	-	-	-	-
	Total						13.989	15.484	29.473	31.287	38.238	-	69.525

Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	01-2009						
							Corriente			No Corriente			
							Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
97.919.000-k	ABN Amro Bank N.V.	Chile	UF	Fija	11,08%	Mensual	-	297	297	1.569	-	-	1.569
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	5.21%	Mensual	-	401	401	8.089	23.678	-	31.767
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	3,63%	Semestral	-	5.155	5.155	-	-	-	-
97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	6,49%	Mensual	-	15.034	15.034	-	-	-	-
97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	Euro	Lib.6M + Spr.	4,41%	Mensual	-	750	750	-	-	-	-
97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	5,71%	Mensual	-	5.282	5.282	-	-	-	-
97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9.33%	Mensual	-	953	953	1.443	-	-	1.443
97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Fija	5,00%	Mensual	-	85	85	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9.26%	Mensual	-	1.099	1.099	1.442	-	-	1.442
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9.50%	Mensual	-	336	336	729	-	-	729
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	6,09%	Mensual	-	7.377	7.377	615	-	-	615
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	2.53%	Mensual	-	300	300	-	-	-	-
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	9.50%	Mensual	-	1.102	1.102	2.650	-	-	2.650
97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	6,09%	Mensual	-	5.130	5.130	-	-	-	-
97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	2.53%	Mensual	-	501	501	1.025	-	-	1.025
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	3,99%	Mensual	-	3.140	3.140	-	-	-	-
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	4,14%	Mensual	-	7.380	7.380	-	-	-	-
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	2.86%	Mensual	-	1.383	1.383	2.151	-	-	2.151
59.002.220-9	Bank of Tokio	Chile	US$	Lib.6M + Spr.	2.86%	Mensual	-	564	564	535	-	-	535
Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	8,72%	Mensual	-	9.581	9.581	-	-	-	-
Extranjero	BCI - Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	8,72%	Mensual	-	228	228	127	-	-	127
Extranjero	Banco Continental (BBVA) - Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	8.67%	Mensual	-	2.030	2.030	-	-	-	-
Extranjero	HSBC - Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	8.81%	Mensual	-	3.401	3.401	-	-	-	-
Extranjero	Interbank - Perú	Perú	US$	Lib.6M + Spr.	10.46%	Mensual	-	1.771	1.771	-	-	-	-
96.720.830-2	BCI Factoring S.A.	Chile	CLP	Fija	3,60%	Semestral	10.919	-	10.919	-	-	-	-
	Total						10.919	73.280	84.199	20.375	23.678	-	44.053

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos financieros activos y pasivos por categoría.

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificación por naturaleza y categoría al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero 2009 es el siguiente:

	Mantenidos al vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS$	Total MUS$
Saldos al 31 de diciembre de 2010				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	79.995	-	79.995
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-
con cambios en resultados	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.401	-	-	13.401
Otros activos financieros, corrientes (1) y no corrientes	-	874	-	874
Total activos financieros	13.401	80.869	-	94.270

	Mantenidos al vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS$	Total MUS$
Saldos al 31 de diciembre de 2009				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	62.692	-	62.692
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-
con cambios en resultados	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	27.402	-	-	27.402
Otros activos financieros, no corrientes	-	1.279	-	1.279
Total activos financieros	27.402	63.971	-	91.373

	Mantenidos al vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS$	Total MUS$
Saldos al 01 de enero de 2009				
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	71.386	-	71.386
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.218	1	-	6.219
Total activos financieros	6.218	71.387	-	77.605

El valor justo de los otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2010, no es materialmente diferente al valor libro de estos activos financieros.

El detalle de los instrumentos financieros de pasivos, clasificación por naturaleza y categoría al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero 2009 es el siguiente:

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

Saldos al 31 de diciembre de 2009	Pasivos financieros mantenidos para negociar MUS$	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS$	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Total MUS$
Prestamos que devengan interes	-	-	94.025	-	94.025
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	-	-	7.107	-	7.107
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	5.442	-	5.442
					-
Total pasivos financieros	-	-	106.574	-	106.574

Saldos al 01 de enero de 2009	Pasivos financieros mantenidos para negociar MUS$	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS$	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Total MUS$
Prestamos que devengan interes	-	-	125.012	-	125.012
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	-	-	11.277	-	11.277
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	3.137	-	3.137
					-
Total pasivos financieros	-	-	139.426	-	139.426

El valor justo de los pasivos financieros el 31 de diciembre de 2010, no es materialmente diferente al valor libro de estos pasivos financieros.

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

B.1) ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Inversiones patrimonio MUS$	Sin interés MUS$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	24.792	-	21.396	-	3.396	2%	
UF	907	-	-	-	907	-	-
Soles peruanos	1.486	-	1.377	-	109	-	-
Pesos chilenos	67.085	-	322	-	66.763	-	-
Total activos financieros	94.270	-	23.095	-	71.175		

Al 31 de diciembre de 2009	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Inversiones patrimonio MUS$	Sin interés MUS$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	26.236	-	22.947	-	3.289	2%	
UF	911	-	-	-	911	-	-
Soles peruanos	3.540	-	3.503	-	37	-	-
Pesos chilenos	60.686	-	10.687	-	49.999	-	-
Total activos financieros	91.373	-	37.137	-	54.236		

Al 1 de enero de 2009	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Inversiones patrimonio MUS$	Sin interés MUS$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	20.656	11.711	4.122	-	4.823	2%	-
UF	-	-	-	-	-	-	-
Pesos chilenos	56.949	-	346	-	56.603	-	-
Total activos financieros	77.605	11.711	4.468	-	61.426		

B.2 PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Inversiones patrimonio MUS$	Sin interés MUS$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	68.508	66.537	-	-	1.971	1,80%	-
Soles peruanos	1.280		-	-	1.280	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-
Pesos chilenos	65.605	39.040	9.182	-	17.383	6,28%	-
Total pasivos financiero	135.393	105.577	9.182	-	20.634		

Al 31 de diciembre de 2009	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Inversiones patrimonio MUS$	Sin interés MUS$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	44.384	43.838	-	-	546	2,65%	-
Soles peruanos	275	-	-	-	275	-	-
Euros	566	566	-	-	-	-	-
Pesos chilenos	61.349	35.409	14.168	-	11.772	3,09%	-
Total pasivos financiero	106.574	79.813	14.168	-	12.593		

Al 1 de enero de 2009	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS$	Tasa variable MUS$	Tasa fija MUS$	Inversiones patrimonio MUS$	Sin interés MUS$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	97.258	95.035	-	-	2.223	5,39%	-
Soles peruanos	561	-	-	-	561	0,00%	-
UF	1.794	-	1.794	-	-	4,27%	-
Euros	750	750	-	-	-	5,85%	-
Pesos chilenos	39.063	14.951	13.248	-	10.864	9,61%	-
Total pasivos financiero	139.426	110.736	15.042	-	13.648		

17. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	Corriente			No corriente		
	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Acreedores comerciales	12.507	5.829	8.860	-	-	-
Acreedores varios	19	-	93	-	-	-
Otras cuentas por pagar	2.488	1.278	2.324	-	-	-
Totales	15.014	7.107	11.277	-	-	-

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

18. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

A) EL DETALLE DE LAS PROVISIONES ES EL SIGUIENTE:

Concepto	Corriente			No corriente		
	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Indemnización por años de servicio	180	122	354	4.533	3.807	3.230
Provisión bono de antigüedad	-	-	-	142	120	101
Otras Provisiones	3.412	1.631	2.940	-	-	-
Totales	3.592	1.753	3.294	4.675	3.927	3.331

B) EL MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES ES EL SIGUIENTE:

	Indemnización por años de servicio MUS$	Bono de antigüedad MUS$	Otras provisiones MUS$
Saldo inicial al 01.01.2009	3.584	101	5.080
Provisiones adicionales	552	43	2.060
Provisión utilizada	(493)	(50)	(3.670)
Reverso provisión	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	914	26	-
Otro incremento (decremento)	(628)	-	-
Saldo final al 31.12.2009	3.929	120	3.470
Provisiones adicionales	277	22	-
Provisión utilizada	(243)	-	-
Reverso provisión	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	328	-	-
Otro incremento (decremento)	422	-	-
Saldo final al 31.12.2010	4.713	142	3.470

19. PROVISIONES NO CORRIENTES

La Compañía y sus filiales han constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengadas (ver Nota 3s).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Indemnización por años de servicio	4.533	3.807	3.230

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Saldo Inicial Valor presente obligaciones plan de beneficios definidc	3.927	3.331	3.331
Costo de servicio corriente	395	358	-
Costo por intereses	236	194	-
Servicios pagados	(243)	(493)	-
Diferencia de conversión de moneda extranjera	206	914	-
Otros abonos (cargos)	154	(377)	-
Valor presente obligaciones plan de beneficios definidos	4.675	3.927	3.331

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

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Tasa de descuento nominal	6,00%	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%	1,00%
tasa de rotación voluntaria	1,58%	1,58%	1,58%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	2,83%	2,83%	2,83%
Edad de Retiro			
Hombres	65 años	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2002	RV-2004	RV-2004

20. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Unica	439.817.195	439.817.195	439.817.195

Capital	Capital suscrito MUS$	Capital pagado MUS$
Unica	57.120	57.120

El Directorio de la Compañía, con fecha 22 de diciembre de 2010 acordó por unanimidad proponer en Junta Extraordinaria de Accionistas una modificación de estatutos, la que, por razones de conveniencia, se celebrará en abril de 2011, pero siempre en forma previa a la Junta Ordinaria de Accionistas. El objeto de esta modificación de estatutos es expresar el capital social de la Compañía en la moneda funcional.

b. Distribución de utilidades

De acuerdo con la legislación vigente, a lo menos un 30% de la utilidad del año debe destinarse al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

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

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

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

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de enero de 2009 acordó distribuir un dividendo provisorio, ascendente a MUS$1.579.

Tipo de Dividendo	Número	MUS$	Fecha de Pago
Provisorio	66	1.617	23-02-2009
Definitivo	67	1.672	28-04-2009
Provisorio	68	2.449	24-09-2010
Provisorio	69	2.521	24-11-2010

c. Ajuste de ejercicios anteriores

En el ejercicio 2009 la filial indirecta Conjuntos Estructurales S.A. determinó realizar ciertos ajustes y regularizaciones por un importe de MUS$8.061, 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. Otras reservas

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

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Sobreprecio en colocación de acciones (1)	5.914	5.914	5.914
Reorganizaciones (contro comun) (2)	234	234	234
Total	6.148	6.148	6.148

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

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

e. Utilidad Liquida distribuible

Para la determinación de la utilidad líquida a ser distribuida, la Compañía ha adoptado la política de no efectuar ajustes al ítem "Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora del estado de resultados integrales del ejercicio.

f. Ajuste de primera aplicación NIIF

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

El siguiente cuadro muestra el detalle de la porción de los ajustes de primera adopción a IFRS que se han considerado no realizados y la evaluación de su realización en los ejercicios 2010 y 2009:

		31.12.2009		31.12.2010	
	Ajustes de primera adopción al 01-01-2009 MUS$	Monto realizado en el año MUS$	Saldo por realizar MUS$	Monto realizado en el año MUS$	Saldo por realizar MUS$
Ajustes no realizados:					
Revaluación propiedades plantas y equipos	14.628	(188)	14.440	(188)	14.252
Impuesto diferido revaluación	(2.487)	32	(2.455)	32	(2.423)
Mayor valor de inversión	15.507	-	15.507	-	15.507
Total	27.648	(156)	27.492	(156)	27.336

La porción de los ajustes de primera aplicación a IFRS, que se han considerados realizados ascienden a MUS$156, MUS$9.544 y MUS$1.757 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, respectivamente.

g. Gestión de capital

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

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

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

21. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	Enero - Diciembre 31.12.2010 MUS$	Enero - Diciembre 31.12.2009 MUS$
Ingresos por venta productos de acero	286.317	222.516
Ingresos por venta de servicios	797	1.499
Ingresos por reventa productos no acero	2.467	2.280
Totales	289.581	226.295

22. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Otros Ingresos de operación	Saldo acumulado período enero - diciembre 31.12.2010 MUS$	Saldo acumulado período enero - diciembre 31.12.2009 MUS$
Intereses por inversiones financieras	585	387
Intereses cobrados a EERR (TASA)	261	454
Totales	846	841

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

	31.12.2010 enero - diciembre MUS$	31.12.2009 enero - diciembre MUS$
Préstamos y cuentas por cobrar	318	199
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	267	188
Totales	585	387

23. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Otros Gastos de operación	31.12.2010 Enero - Diciembre MUS$	31.12.2009 Enero - Diciembre MUS$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(3.639)	(4.814)
Totales	(3.639)	(4.814)

24. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	31.12.2010 Enero - Diciembre MUS$	31.12.2009 Enero - Diciembre MUS$
Depreciaciones	(7.788)	(7.915)
Amortizaciones de intangibles	-	(2)
Total	(7.788)	(7.917)

25. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan en el siguiente detalle:

	31.12.2010 Enero - Diciembre MUS$	31.12.2009 Enero - Diciembre MUS$
Sueldos y salarios	15.331	16.328
Beneficios a corto plazo a los empleados	4.848	2.450
Indemnización por años de servicio	1.569	1.206
Otros gastos del personal	2	3
Total	21.750	19.987

26. SEGMENTOS OPERATIVOS

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

Segmentos por negocio

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

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

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

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

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

Ingresos por Segmento

Al 31.12.2010	Mercado externo MUS$	Mercado nacional MUS$	Total MUS$
Construcción	46.100	131.876	177.976
Industrial	3.094	97.272	100.366
Infraestructura y Vial	2.991	5.073	8.064
Reventa y Servicios	2.391	33.597	35.988
Total segmentos	54.576	267.818	322.394
Eliminaciones			(32.813)
Ingresos consolidados			289.581

Al 31.12.2009	Mercado externo MUS$	Mercado nacional MUS$	Total MUS$
Construcción	5.582	130.385	135.967
Industrial	1.798	68.175	69.973
Infraestructura y Vial	1.693	13.671	15.364
Reventa y Servicios	7.156	20.726	27.882
Total segmentos	16.229	232.957	249.186
Eliminaciones			(22.891)
Ingresos consolidados			226.295

Margen bruto por segmento

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Operaciones continuas		
Construcción	46.311	20.706
Industrial	21.710	7.435
Infraestructura y vial	1.854	4.064
Reventa y servicios	3.460	2.882
Depreciación	(7.764)	(7.916)
Subtotal	65.571	27.171
Eliminaciones	5.274	3.490
Margen de contribución	70.845	30.661

Segmentos Geográficos

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

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

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

27. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.12.2010 MUS$	Liberación de garantías		Saldos pendientes 31.12.2009 MUS$	Liberación de garantías	
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Moneda	Valor contable MUS$		2011 MUS$	2012 y siguientes MUS$		2010 MUS$	2011 y siguientes MUS$
BCI factoring	Cintac S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	14.671	14.671	-	-	13.310	13.516	-
Corporación Nacional del Cobre	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	1	1	-	-	-	1	-
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	UF	10	-	-	10	-	1	-
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	70	70	70	-	19	20	-
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	3	3	-	3	-	-	70
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	32	32	-	32	-	31	-
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	24	24	-	24	-	-	-
Fam America Latina maquinaria Ltda	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	4	4	4				
Fam America Latina maquinaria Ltda	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	2	2	2				
Aserraderos Arauco SA	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	1	1	1	-	-	-	-

La Compañía y su filial Cintac S.A.I.C., por una operación de factoring efectuada por dicha filial con una institución financiera, han cedido en garantía facturas por cobrar a clientes por MUS$12.513.

b. Juicios y contingencias

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

c. Cauciones obtenidas de terceros

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

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

d. Otros

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

Con fecha 4 de noviembre de 2008 la Superintendencia de Valores y Seguros registró la inscripción de la Línea de Bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores según Inscripción Nº556 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 2010, la Sociedad no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

28. COMPROMISOS

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

Restricciones a la gestión o límites financieros

Ciertos contratos de préstamos suscritos implican para la Compañía el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con razón de endeudamiento financiero neto a patrimonio, cobertura de gastos financieros y deuda financiera neta a EBITDA.

29. MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS					
No	Rubro IFRS	Moneda	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
1	Efectivo y equivalente de efectivo	$ NO REAJUSTABLE	11.246	13.472	4.138
		EURO	-	2	-
		SOLES PERUANOS	244	3.523	575
		US$	5.719	13.555	7.494
2	Otros activos, no financieros corrientes	$ NO REAJUSTABLE	1.342	705	171
		US$	60	34	33
		U.F.	-	87	-
		SOLES PERUANOS	-	-	5
3	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	$ NO REAJUSTABLE	66.059	48.719	50.098
		SOLES PERUANOS	1.846	37	10
		U.F.	908	911	52
		US$	1.722	3.289	8.551
4	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	$ NO REAJUSTABLE	88	20	1.851
		US$	2.946	1.536	-
5	Inventarios	US$	87.028	47.051	91.711
6	Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	$ NO REAJUSTABLE	10.217	7.877	10.590
		SOLES PERUANOS	918	558	1.659
		US$	-	165	-
7	Otros activos financieros , no corriente	$ NO REAJUSTABLE	328	-	1
		US$	-	1.279	-
		U.F.	546	-	-
8	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	US$	6.426	8.179	10.823
9	Activos intangibles distintos de plusvalia	US$	65	514	329
10	Plusvalia	US$	182	182	175
11	Propiedades, planta y equipo, neto	US$	113.464	106.518	108.377
12	Activos por imptos dif.	$ NO REAJUSTABLE	6.307	5.274	3.990
	Totales		317.661	263.488	300.634

	31 de Diciembre de 2010 PASIVOS		hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
N	Rubro IFRS	Moneda						
1	Otros pasivos financieros, corrientes	$ NO REAJUSTABLE	-	20.057	-	-	-	-
		EUROS	-	-	-	-	-	-
		U.F	-	-	-	-	-	-
		US$	24.720	4.634	-	-	-	-
2	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	$ NO REAJUSTABLE	10.032	2.466	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	1.278	-	-	-	-	-
		US$	1.238	-	-	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ NO REAJUSTABLE	9.182	5.620	-	-	-	-
		US$	-	-	-	-	-	-
4	Otras provisiones, corrientes	$ NO REAJUSTABLE	2.596	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	1.090	-	-	-	-	-
		US$	581	-	-	-	-	-
5	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	$ NO REAJUSTABLE	3.131	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	857	-	-	-	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ NO REAJUSTABLE	3.592	-	-	-	-	-
7	Ingresos diferidos, corriente	$ NO REAJUSTABLE	1.604	-	-	-	-	-
		US$	27	-	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	$ NO REAJUSTABLE	-	-	33.653	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-
		US$	-	-	22.513	-	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	4.675	-
10	Pasivos por impuestos diferidos	$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	-	4.572
								-
			59.928	32.777	56.166	-	4.675	4.572

	31 de diciembre 2009 PASIVOS		Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
N	Rubro IFRS	Moneda						
1	Otros pasivos financieros, corrientes	$ NO REAJUSTABLE	13.769	-	-	-	-	-
		EUROS	566	-	-	-	-	-
		U.F	-	-	-	-	-	-
		US$	14.194	-	-	-	-	-
2	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	$ NO REAJUSTABLE	6.285	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOSE	275	-	-	-	-	-
		US$	547	-	-	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ NO REAJUSTABLE	5.442	-	-	-	-	-
		US$	-	-	-	-	-	-
4	Otras provisiones, corrientes	$ NO REAJUSTABLE	1.513	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOSE	313	-	-	-	-	-
		US$	13	-	-	-	-	-
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ NO REAJUSTABLE	1.753	-	-	-	-	-
6	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	$ NO REAJUSTABLE	62	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOSE	-	-	-	-	-	-
7	Ingresos diferidos, corriente	$ NO REAJUSTABLE	799	-	-	-	-	-
		US$	435	-	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	$ NO REAJUSTABLE	-	-	13.310	22.186	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-
		US$	-	-	15.000	15.000	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	3.927	-
10	Pasivos por impuestos diferidos	$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	-	2.597
			45.966	-	28.310	37.186	3.927	2.597

	01 enero de 2009 PASIVOS		Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años
N	Rubro IFRS	Moneda						
1	Otros pasivos financieros, corrientes	$ NO REAJUSTABLE	21.209	-	-	-	-	-
		EUROS	750	-	-	-	-	-
		U.F	531	218	-	-	-	-
		US$	54.984	4.533	-	-	-	-
2	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	$ NO REAJUSTABLE	8.493	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOSE	561	-	-	-	-	-
		US$	2.223	-	-	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ NO REAJUSTABLE	1.875	-	-	-	-	-
		US$	1.262	-	-	-	-	-
4	Otras Provisiones, corrientes	$ NO REAJUSTABLE	274	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOSE	617	-	-	-	-	-
		US$	133	-	-	-	-	-
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	$ NO REAJUSTABLE	3.294	-	-	-	-	-
6	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	$ NO REAJUSTABLE	395	859	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	-	-	-	-	-	-
7	Ingresos diferidos, corriente	$ NO REAJUSTABLE	986	-	-	-	-	-
		US$	1	-	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	$ NO REAJUSTABLE	-	-	7.138	-	-	-
		UF	-	-	1.412	-	-	-
		US$	-	-	11.737	22.500	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	3.331	-
10	Pasivos por impuestos diferidos	$ NO REAJUSTABLE	-	-	-	-	-	5.850
			97.587	5.610	20.287	22.500	3.331	5.850

30. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Tratamiento de riles	35	49
Total	35	49

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Tratamiento de riles	9	26
Total	9	26

31. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

A continuación incluimos consolidado resumido del grupo desglosado por filial al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

		31-12-2010								
	Estados financieros	Activos Corrientes MUS$	Activos no Corrientes MUS$	Total Activos MUS$	Pasivos Corrientes MUS$	Pasivos no Corrientes MUS$	Total Pasivos MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Costos Ordinarios MUS$	Ganancias (Pérdidas) Bruta MUS$
Cintac S.A.	Individual	72.116	266.146	338.262	(86.561)	(85.674)	(172.235)	971	(836)	135
Cintac S.A.I.C.	Consolidado	187.403	115.563	302.966	(83.349)	(64.785)	(148.134)	213.058	(164.058)	49.000
Centroacero S.A.	Consolidado	42.241	5.859	48.100	(22.100)	(9.008)	(31.108)	54.554	(45.670)	8.884
Steel Trading y Co.	Consolidado	19.850	10.816	30.666	(14.496)	(13)	(14.509)	40.883	(30.961)	9.922
Inmobiliaria Cintac S.A.	Individual	4.927	41.511	46.438	(5.481)	(16.871)	(22.352)	3.403	(1.407)	1.996

		31-12-2009								
	Estados financieros	Activos Corrientes MUS$	Activos no Corrientes MUS$	Total Activos MUS$	Pasivos Corrientes MUS$	Pasivos no Corrientes MUS$	Total Pasivos MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Costos Ordinarios MUS$	Ganancias (Pérdidas) Bruta MUS$
Cintac S.A.	Individual	64.728	241.567	306.295	(59.342)	(91.359)	(150.701)	-	-	-
Cintac S.A.I.C.	Consolidado	142.603	99.998	242.601	(42.377)	(70.889)	(113.266)	143.069	(111.820)	31.249
Centroacero S.A.	Consolidado	23.061	4.199	27.260	(4.732)	(10.940)	(15.672)	35.529	(32.387)	3.142
Steel Trading y Co.	Consolidado	14.713	8.492	23.205	(10.866)	-	(10.866)	34.419	(32.059)	2.360
Inmobiliaria Cintac S.A.	Individual	2.890	41.674	44.564	(6.046)	(14.096)	(20.142)	3.506	(1.346)	2.160

32. HECHOS POSTERIORES

No han ocurridos hechos significativos entre el 1 de enero de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que afecten la presentación de los mismos

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

ESTADOS RESUMIDOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Clfras en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Activos	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL		CENTROACERO S.A. Y FILIALES	
	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
ACTIVOS CORRIENTES								
Efectivo y Equivalente al Efectivo	2.186	1.292	7	1	1.444	3.555	144	367
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.067	294	36	26	60	37	111	83
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	53.496	41.736	908	841	3.111	2.466	12.982	7.852
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	62.970	62.483	2.069	592	-	226	17.619	7.070
Inventarios	61.736	31.820	-	-	14.317	7.871	11.143	7.533
Activos por impuestos corrientes	5.948	4.978	1.907	1.430	918	558	242	156
Total de activos corrientes distinto de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	187.403	142.603	4.927	2.890	19.850	14.713	42.241	23.061
Activos corrientes totales	187.403	142.603	4.927	2.890	19.850	14.713	42.241	23.061
ACTIVOS NO CORRIENTES								
Otros activos financierosno corrientes	112	281	444	1.199	-	-	85	80
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	60.540	54.115	-		547	547	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalia	59	225	-	-	6	6	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	50.521	41.197	40.470	40.475	10.248	7.492	5.052	3.876
Activos por impuestos diferidos	4.331	4.180	597	-	15	447	722	243
Total de activos no corrientes	115.563	99.998	41.511	41.674	10.816	8.492	5.859	4.199
TOTAL DE ACTIVOS	302.966	242.601	46.438	44.564	30.666	23.205	48.100	27.260

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

ESTADOS RESUMIDOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Cifras en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

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	
	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
PASIVOS Y PATRIMONIO								
PASIVOS CORRIENTES								
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-		7.927	5.370	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	8.505	5.338	220	38	994	572	1.409	996
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	66.524	33.274	5.251	5.987	3.343	4.598	19.149	3.268
Otras provisiones , Corriente	1.949	1.506	10	21	1.090	326	582	229
Pasivos por Impuestos corrientes	2.306	6	-	-	857	-	796	-
Provisiones por beneficios a losempleados , Corriente	2.574	1.165	-	-	-	-	164	239
Otros pasivos no financieros corrientes	1.491	1.088	-	-	285	-	-	-
Total de pasivos corrientes distinto de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición calsificados para la venta	83.349	42.377	5.481	6.046	14.496	10.866	22.100	4.732
Pasivos corrientes totales	83.349	42.377	5.481	6.046	14.496	10.866	22.100	4.732
PASIVOS NO CORRIENTES								
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	-	13	-	-	-
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	58.570	67.523	15.736	13.730	-	-	8.354	10.514
Pasivos por Impuestos diferidos	2.477	-	1.135	366	-	-	132	-
Provisiones por beneficios alos empleados, no corrientes	3.738	3.366	-	-	-	-	522	426
Total de activos no corrientes	64.785	70.889	16.871	14.096	13	-	9.008	10.940
TOTAL DE PASIVOS	148.134	113.266	22.352	20.142	14.509	10.866	31.108	15.672
PATRIMONIO								
Capital emitido	138.242	138.242	10.822	10.822	6.881	6.881	10.165	10.165
Ganancias (pérdidas) acumuladas	37.557	12.060	13.264	13.600	7.624	4.208	6.827	1.423
Otras reservas	(20.967)	(20.967)	-	-	-		-	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	154.832	129.335	24.086	24.422	14.505	11.089	16.992	11.588
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	1.652	1.250	-	-
PATRIMONIO TOTAL	154.832	129.335	24.086	24.422	16.157	12.339	16.992	11.588
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	302.966	242.601	46.438	44.564	30.666	23.205	48.100	27.260

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

ESTADOS RESUMIDOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Clfras en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Estado de Resultado	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL		CENTROACERO S.A. Y FILIALES	
	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
GANANCIA (PÉRDIDA)								
Ingresos de actividades ordinarias	213.058	143.069	3.403	3.506	40.883	34.419	54.554	35.529
Costo de ventas	(164.058)	(111.818)	(1.407)	(1.346)	(30.961)	(32.059)	(45.670)	(32.387)
Ganancia Bruta	49.000	31.251	1.996	2.160	9.922	2.360	8.884	3.142
OTRAS PARTIDAS DE LA OPERACIÓN								
Costo de distribucion	(16.385)	(8.886)	-	-	(2.137)	(1.225)	(2.946)	(1.335)
Gastos de administración	(8.332)	(7.522)	(479)	(217)	(1.538)	(1.213)	(1.544)	(1.264)
Otras ganancias (pérdidas)	207	(7.385)	-	1.382	(119)	(1.085)	-	(2.476)
Ingresos financieros	3.556	3.578	120	104	25	21	1.226	1.131
Costos financieros	(3.535)	(2.801)	(912)	(1.316)	(197)	(666)	(1.344)	(1.256)
Diferencias de cambio	5.931	(5.143)	(1.181)	-	-	(113)	2.056	2.340
Resultado por unidades de reajuste	207	-	78	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	30.649	3.092	(378)	2.113	5.956	(1.921)	6.332	282
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(5.152)	1.198	42	(714)	(2.138)	421	(928)	185
Ganancia procedente de operaciones continuadas	25.497	4.290	(336)	1.399	3.818	(1.500)	5.404	467
GANANCIA (PÉRDIDA)	25.497	4.290	(336)	1.399	3.818	(1.500)	5.404	467
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A								
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	25.497	4.290	(336)	1.399	3.416	(1.352)	5.404	467
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	402	(148)	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	25.497	4.290	(336)	1.399	3.818	(1.500)	5.404	467

Estados de Resultado integrales	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL		CENTROACERO S.A. Y FILIALES	
	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Ganancia (pérdida)	25.497	4.290	(336)	1.399	3.818	(1.500)	5.404	467
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS								
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	25.497	4.290	(336)	1.399	3.818	(1.500)	5.404	467
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:								
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	25.497	4.290	(336)	1.399	3.818	(1.500)	5.404	467
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	25.497	4.290	(336)	1.399	3.818	(1.500)	5.404	467

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

ESTADOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Cifras en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL		CENTROACERO S.A. Y FILIALES	
	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:								
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:								
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	250.641	255.167	3.402	8.392	47.988	38.971	60.369	42.728
Otros cobros por actividades de operación	4.967	2.364	-	-	-	-	933	633
Subtotal	255.608	257.531	3.402	8.392	47.988	38.971	61.302	43.361
CLASES DE PAGOS:								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(180.983)	(171.778)	152	(4.339)	(44.583)	(11.725)	(55.482)	(21.631)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(17.131)	(14.313)	-	-	(1.848)	(1.549)	(5.502)	(2.553)
Intereses recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.104)	(1.835)	(338)	(544)	-	-	(303)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.526)	(369)	276	-	(619)	(204)	(83)	(869)
Subtotal	(202.744)	(188.295)	90	(4.883)	(47.050)	(13.478)	(61.370)	(25.053)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	52.864	69.236	3.492	3.509	938	25.493	(68)	18.308
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:								
Prestamos a entidades relacionadas	(268.265)	(285.891)	(6.434)	(20.499)	-	-	(81.744)	(40.580)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.805	3.100	924	2.352	-	-	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.713)	(7.007)	(1.462)	(584)	(3.055)	(1.011)	(2.245)	(374)
Cobros a entidades relacionadas	223.857	221.191	3.482	15.055	-	-	83.850	26.534
Intereses Recibidos	10	-	-	104	-	19	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(52.306)	(68.607)	(3.490)	(3.572)	(3.055)	(992)	(139)	(14.420)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:								
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	-	-	-	-	3.474	-	-
Pagos de préstamos	-	-	-	-	-	(24.261)	-	(3.640)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados	(13)	(2.064)	-	-	-	(930)	-	(49)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(13)	(2.064)	-	-	-	(21.717)	-	(3.689)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	545	(1.435)	2	(63)	(2.117)	2.784	(207)	199
EFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO								
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	349	(172)	4	(17)	6	-	(16)	28
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	894	(1.607)	6	(80)	(2.111)	2.784	(223)	227
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del perÍodo	1.292	2.899	1	81	3.555	771	367	140
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	2.186	1.292	7	1	1.444	3.555	144	367

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

ESTADOS RESUMIDOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Clfras en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

	Cintac S.A.I.C y Filiales				Inmobiliaria Cintac S.A.			
	Capital emitido	Reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio neto total	Capital emitido	Reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio neto total
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	74.677	-	34.509	109.186	10.822	-	12.201	23.023
Resultados del ejercicio	-	-	4.290	4.290	-	-	1.399	1.399
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-		-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios	63.565	(20.967)	(26.739)	15.859	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	138.242	(20.967)	12.060	129.335	10.822	-	13.600	24.422
Resultados del ejercicio	-	-	25.497	25.497	-	-	(336)	(336)
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	138.242	(20.967)	37.557	154.832	10.822	-	13.264	24.086

	Steel Trading Company Inc y Filial				Centroacero S.A. y Filiales		
	Capital emitido	Ganancias acumuladas	Participación no controladores	Patrimonio neto total	Capital emitido	Ganancias acumuladas	Patrimonio neto total
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	6.881	5.560	1.398	13.839	10.165	956	11.121
Resultados del ejercicio	-	(1.352)	(148)	(1.500)	-	467	467
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	6.881	4.208	1.250	12.339	10.165	1.423	11.588
Resultados del ejercicio	-	3.416	402	3.818	-	5.404	5.404
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	6.881	7.624	1.652	16.157	10.165	6.827	16.992

1. COMENTARIOS GENERALES

El primer semestre del presente año se vio fuertemente afectado por el terremoto ocurrido a fines de Febrero. En efecto, fuera de su impacto en la pérdida de vidas humanas, alteró en forma profunda las prioridades y la planificación tanto del gobierno como de las empresas, de lo cual no estuvo al margen CINTAC S.A.

Durante los meses de enero y febrero se cumplieron las proyecciones realizadas por la empresa. Sin embargo, el mes de Marzo fue un mes particularmente atípico, ya que el terremoto del 27 de febrero causó serios daños a una gran cantidad de empresas, lo que afectó su capacidad de producción. No fue el caso de CINTAC pero sí de su principal proveedor de acero, la Compañía Siderúrgica Huachipato (CSH), la que debió suspender sus operaciones que retomó durante el mes de junio. Ello originó una fuerte demanda de materiales de construcción, por el temor a un eventual desabastecimiento frente a un mayor consumo esperado. A su vez, el nivel de los stocks de acero en el mercado era limitado, por lo que la escasez producida resultó de modo ineludible en una alza importante en los precios de venta y un consiguiente incremento en el margen de comercialización, especialmente durante los meses de abril y mayo.

Los inventarios comenzaron a normalizarse hacía el mes de junio, a medida que empezaron a arribar las importaciones realizadas en los meses previos por los diferentes agentes. La empresa pudo por tanto, aumentar sus niveles de stock de los diversos productos terminados a niveles normales.

A partir del mes de agosto, el mercado comenzó a evidenciar una recuperación impulsada principalmente por la reposición de stocks de grandes distribuidores, lo que significó un importante incremento de las ventas físicas, efecto que se mantuvo hasta fines del tercer trimestre. El alza en el volumen de ventas estuvo acompañada de una disminución de los precios de venta, tal como se había anticipado, los que evolucionaron hacia niveles similares a los de comienzos de año.

El último trimestre del año registró una fuerte reactivación de las ventas en la mayoría de los segmentos de la compañía, llegando a ser el de mayores ingresos y toneladas despachadas del año. Los distribuidores continuaron reponiendo y en algunos casos aumentando sus stocks en respuesta al mayor dinamismo del mercado. Se registró un aumento en proyectos nuevos, además de la reactivación masiva de proyectos detenidos por la emergencia del terremoto y las mejores expectativas por demanda asociada a la reconstrucción.

2. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS OBSEVADAS

El análisis razonado del período enero – diciembre de 2010 que se presenta a continuación, comprende a Cintac S.A. y sus filiales chilenas: Cintac S.A.I.C., Centroacero S.A., Inmobiliaria Cintac S.A. y la filial Peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A. Para cumplir con la normativa IFRS, tanto en la adopción de una nueva moneda funcional como en la aplicación de las nuevas normas contables, la empresa reprocesó sus estados financieros comparativos del año 2009, los cuales se incluyen en el presente análisis.

Los ingresos por venta para el año 2010, experimentaron un aumento de un 28% respecto a los del año anterior, alcanzando MMUS$ 289,6, en cambio, los despachos físicos sólo lo hicieron en un 13% a nivel consolidado, alcanzando a 240.456 toneladas versus 212.769 toneladas despachadas en el año 2009. El aumento de los ingresos por lo tanto, se explica por la mayor venta física y por un incremento del precio de venta promedio anual de alrededor de un 13%.

Los volúmenes de venta y los ingresos tuvieron la siguiente variación en relación al año anterior:

- Cintac S.A.I.C.: despachos +12,7% e ingresos +18,0%.

- Tubos y Perfiles Metálicos S.A.: despachos +4,7% e ingresos +18.8%.

- Centroacero S.A.: despachos +38,4% e ingresos + 53,3%.

El costo de explotación total consolidado del año 2010 aumentó un 11,8% respecto del año 2009, lo que se explica principalmente por el aumento de 13% en el tonelaje vendido. Sin embargo, el costo unitario del año 2010 se redujo en un 1% respecto del año anterior, situación que refleja la acertada política de compras de materias primas de la compañía en un escenario de escasez de oferta, además del éxito del programa de excelencia operacional que desarrolla la empresa el cual ha mantenido elevados niveles de eficiencia y capacidad productiva.

El margen de explotación fue de MMUS$ 70,8, representando un 24,5% promedio sobre ventas, valor superior al esperado, reflejando la estrechez de mercado vividas durante el segundo trimestre del año, para luego disminuir durante el tercer y cuarto trimestre debido a la normalización de stocks de acero por la llegada de importaciones y la reanudación de las operaciones de CAP, principal proveedor nacional.

Durante el período enero – diciembre 2010 los gastos de administración crecieron un 24,3% a nivel global (MMUS$ 2,9) de los cuales un 40% (MMUS$ 1,2) se explica por la disminución del tipo de cambio promedio de 8,8% entre 2010 ($ 510/Dólar) y 2009 ($ 560/Dólar) y el saldo corresponde a mayores provisiones por las mayores utilidades durante el ejercicio. Los costos de distribución por otra parte tuvieron un incremento de 50,4% (MMUS$ 7,1) de los cuales el 20% (MMUS$ 1,4) se explican por el efecto tipo de cambio señalado anteriormente y el resto (MMUS$ 5,7), se deben al incremento de la provisión de incobrables (MMUS$ 2,9); a mayores gastos del personal por aumento de las comisiones de venta (MMUS$1,7); al incremento en gastos de logística (MMUS$ 1,1) producto de mayores despachos y a la participación de utilidades. Ambos aumentos en conjunto significan un crecimiento de 38,4% comparado con el año 2009.

Los gastos financieros fueron MMUS$ 1,2 inferiores al año anterior llegando a los MMUS$ 3,6 durante 2010, a pesar de un mayor endeudamiento promedio mensual de 25% como resultado del incremento de las cartas de crédito para las importaciones, ello se debió a la menor tasa de interés promedio en 2010 que en 2009.

El ítem diferencias de cambio del año 2010 muestra una utilidad de MMUS$ 2,9 cifra inferior a los MMUS$ 4,2 del año 2009 y se produce fundamentalmente a consecuencia de la posición neta deudora de las cuentas de activos y pasivos monetarios en pesos producto que las cuentas por cobrar a clientes, que se facturan en pesos, sumado al efectivo equivalente en la misma moneda son mayores a los pasivos financieros y cuentas por pagar contraídos en la moneda local.

El resultado neto de la empresa a nivel consolidado muestra una utilidad de MMUS$ 28,1 cifra que se compara favorablemente con una utilidad de MMUS$ 0,03 millones del año anterior.

3. PRINCIPALES ÍNDICES FINANCIEROS

INDICADOR		AL 31 DIC 2010	AL 31 DIC 2009
LIQUIDEZ			
LIQUIDEZ CORRIENTE Activo Corriente/Pasivo Corriente	veces	2,05	3,08
RAZÓN ÁCIDA (Activo corriente - Inventarios)/Pasivo Corriente	veces	1,11	2,06
GENERACIÓN DE CAJA			
CAPITAL DE TRABAJO Activo Corriente - Pasivo Corriente	MMUS$	97,6	95,6
ENDEUDAMIENTO			
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO Total Pasivos / Total Patrimonio	veces	0,99	0,81
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS Utilidad antes de impuestos e intereses / Gastos Financieros	veces	10,61	1,37
DEUDA CORTO PLAZO A DEUDA TOTAL Pasivo Corriente/Pasivo Total	%	59	39
DEUDA LARGO PLAZO A DEUDA TOTAL Pasivo No Corriente/Pasivo Total	%	41	61
ACTIVIDAD			
ROTACIÓN DE INVENTARIOS Costo Ventas/Existencias	veces	2,51	4,16
PERMANENCIA DE INVENTARIOS (Existencias/Costo de Ventas)*Días del período	días	143	87
RENTABILIDAD			
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio	%	18,41	0,02
RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS Ganancia (Pérdida)/ Activo Promedio	%	9,66	0,01
UTILIDAD POR ACCIÓN Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas	US$	0,06	0,00
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	24,46	13,55

La disminución del índice de liquidez de 3,08 en 2009 a 2,05 en 2010 se debe principalmente a que el pasivo corriente total aumentó en un 102% entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010 mientras que el activo corriente total solo aumentó en un 34% durante el año. Las principales variaciones del activo corriente se dieron en los rubros de existencias con un aumento del 85% (MMUS$ 40) debido a la normalización de los stocks y al mayor dinamismo en la ventas durante el último trimestre y al incremento en los deudores por ventas 33% (MMUS$ 17.6). Como contrapartida, el efectivo equivalente disminuyó en un 44% (MMUS$13) debido a los pagos producto del mayor dinamismo de las compras.

Los principales aumentos de los pasivos corrientes se dieron en los rubros de pasivos financieros (MMUS$ 21) producto del financiamiento de las importaciones a través de cartas de crédito, en las cuentas por pagar (MMUS$ 17) de las cuales MMUS$ 8 correspondieron a proveedores no relacionados y MMUS$ 9 a empresas relacionadas y a la provisión de los dividendos del ejercicio.

La razón de endeudamiento aumentó su nivel respecto del año anterior alcanzando 0,99 veces a diciembre de 2010 versus 0,81 veces a diciembre de 2009. Ello se debió al aumento del pasivo de un 34% (MMUS$ 40) con respecto al año anterior versus un aumento del patrimonio de solo 10% (MMUS$ 14)., lo que ya fue explicado.

La rotación de inventarios disminuyó de 4,16 veces en 2009 a 2,51 veces al cierre de diciembre de 2010 lo que se explica por el aumento mencionado de los inventarios los que representan un 46% del activo corriente.

La cobertura de gastos financieros para el período enero – diciembre 2010 fue de 10,61 veces, cifra muy superior a la de 2009 (1,37 veces), debido fundamentalmente a la utilidad obtenida durante el año junto a la significativa rebaja en los gastos financieros producto de menores tasas de interés.

La rentabilidad anualizada de los activos (9,66%) y la del patrimonio (18,41%), son muy superiores a las de 2009.

4. ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

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

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

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

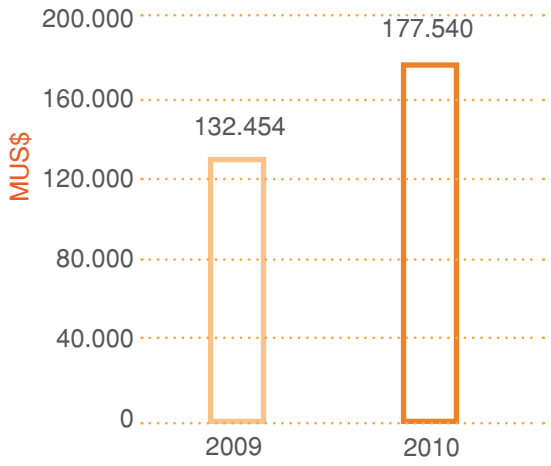
5. ANÁLISIS DEL MERCADO POR SEGMENTOS

Se han definido los siguientes segmentos del mercado en que participa la empresa: construcción, industrial, infraestructura y vial y reventa y otros servicios.

5.1 Segmento Contrucción

Los ingresos por venta del segmento a nivel consolidado durante el período enero – diciembre de 2010 alcanzaron los MMUS$ 177,5, cifra un 34% mayor que el mismo período del año 2009 (MMUS$ 132,5). Este aumento se explica por dos efectos: el aumento en los precios de venta de los meses post-terremoto y el incremento de la venta física del último trimestre del año.

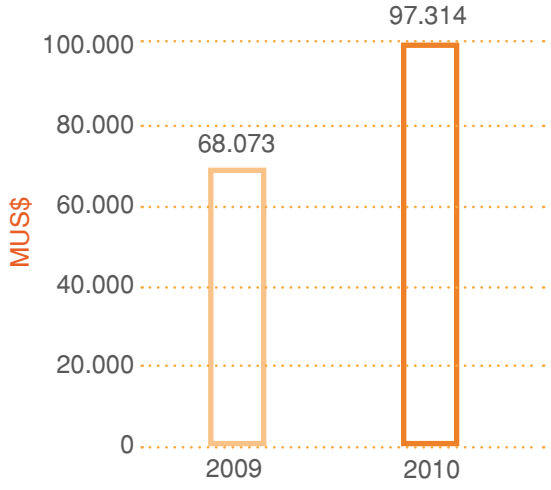
EVOLUCIÓN VENTAS CONSOLIDADAS
SEGMENTO CONSTRUCCIÓN



5.2 Segmento Industrial

Los ingresos por venta del segmento a nivel consolidado durante el período enero – diciembre de 2010 alcanzaron los MMUS$ 97,3, cifra un 43% mayor que el mismo período del año 2009 (MMUS$ 68,1). Este aumento se debe a los mismos factores señalados en el segmento Construcción.

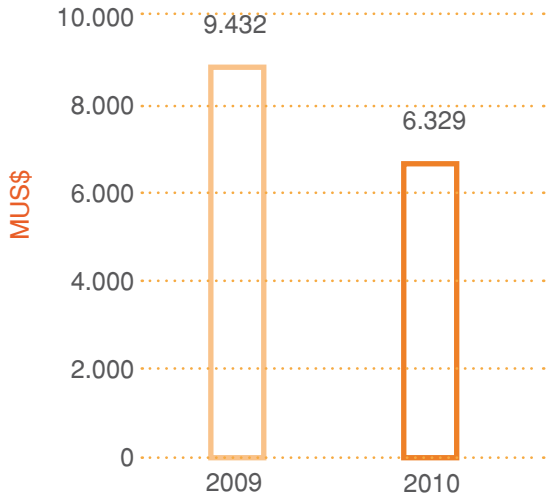
EVOLUCIÓN VENTAS CONSOLIDADAS
SEGMENTO INDUSTRIAL



5.3 Segmento Infraestructura y Vial

Los ingresos por venta del segmento a nivel consolidado durante el período enero - diciembre de 2010 alcanzaron los MMUS$ 6,3, disminuyendo en un 33% respecto al mismo período del año anterior (MMUS$ 9,4). La razón de la importante caída respecto a 2009 se debe a que no hubo nuevos proyectos de concesiones similares de colectores de aguas lluvias o canalización de caudales, los cuales fueron importante durante 2008 y fines de 2009 (Mapocho Limpio y Colector Sur).

EVOLUCIÓN VENTAS CONSOLIDADAS
SEGMENTO INFRAESTRUCTURA Y VIAL



5.4 Segmento Reventa y Servicios

El segmento de Reventa y Servicios muestra durante el período enero - diciembre de 2010 ingresos por venta a nivel consolidado de MMUS$ 8,4 disminuyendo en un 49% respecto al mismo período del año anterior (MMUS$ 16,3). La razón de la importante caída está relacionada principalmente con la venta por parte de la empresa, de la Planta Talcahuano lugar donde se realizaba el servicio de galvanizado a terceros.

6. ASPECTOS OPERACIONALES

La empresa continúa con su estrategia de excelencia operacional ya implementada en todas sus plantas en Chile y Perú. Esta estrategia permite mantener controlados los costos unitarios operacionales, la productividad de las maquinarias y los niveles óptimos de stock.

En aspectos operacionales y de inversión, la planta Maipú de la filial Cintac S.A.I.C. terminó durante 2010, la instalación de la nueva máquina Tubera de última generación, mejorando con ellos significativamente la fabricación de tubos de 2 a 6 pulgadas. En planta Lonquén, entró en régimen una nueva línea de paneles aislados de poliuretano, lo que permitirá un aumento en la capacidad de producción y una mejora sustancial en la calidad del producto. Esta nueva línea se suma a la nueva planta continua de paneles de poliestireno en funcionamiento desde 2009, permitiendo a Cintac situarse a la vanguardia tecnológica en paneles aislados de diversos tipos. Por otra parte, se terminó la ampliación del edificio administrativo de la planta Maipú, la cual recibió la dotación de administración y ventas proveniente de la planta Lonquén, obteniendo con ello el cierre definitivo del edificio administrativo de esa planta con el consecuente ahorro de gastos de energía y otros gastos que se incurrían en la mantención y operación de ese edificio.

La planta Santa Marta de la filial Centroacero S.A. continuó con su estrategia de constituirse en parte importante de la cadena productiva de sus clientes, fundamentalmente a través de inversiones en modernos equipos de corte que se espera entren en operaciones durante el segundo trimestre de 2011. Adicionalmente, la compañía se encuentra en proceso de finalización de las instalaciones de su línea de fabricación de vigas soldadas, la cual permitirá aumentar su oferta de productos al mercado de la construcción.

En Perú, se está avanzando en la modernización de las instalaciones de la planta productiva de la filial Tupemesa S.A. y se finalizó con la construcción y habilitación de un nuevo edificio de oficinas administrativas construidas en la misma planta, lo que generará importantes sinergias en beneficio de un mejor servicio al cliente.

7. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Durante el período enero – diciembre de 2010 se originó una variación neta negativa del efectivo y equivalente al efectivo de MMUS$ 13,3 como resultado de:

a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por MMUS$ 3,0 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por MMUS$ 358,8 menos el pago a proveedores y personal por MMUS$ 353,4, este último muy por sobre los MMUS$ 217,0 pagados en el año 2009. Esta diferencia se explica por el mayor dinamismo en la compra de materias primas producto de las importaciones del segundo y tercer trimestre así como también por el mayor dinamismo en venta del cuarto trimestre que obligó a aumentar las compras para reponer stocks.

b) Flujo neto negativo de MMUS$ 7,8 originado por actividades de financiamiento, cifra que se compara con los MMUS$ 61,5 negativos en igual período del año 2009. Este flujo neto negativo está compuesto por la obtención de préstamos por MMUS$ 115,7 (préstamos en forma de cartas de crédito) y contrarrestado por el pago de préstamos del mismo tipo por MMUS$ 116,4, los dividendos e intereses son los que abarcan la diferencia sumando entre ambos conceptos un monto negativo de MMUS$ 7,1.

c) Flujo neto negativo de MMUS$ 11,5 originado por actividades de inversión (MMUS$ 4,9 negativo el año 2009), se explica principalmente por la incorporación de activos fijos para las plantas productivas por MMUS$ 16,5 contrarrestado principalmente por el importe recibido por la venta de equipos MMUS$ 2,7.

8. RIESGOS FINANCIEROS Y DE MERCADO

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

a) Tipo de cambio: La sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos, debido a que la compañía lleva sus registros contables en moneda dólar. Con el objeto de minimizar la exposición al riesgo de tipo de cambio, la compañía cuenta con una estructura equilibrada de activos y pasivos en moneda extranjera que cumple el objetivo de minimizar los impactos en las fluctuaciones del tipo de cambio.

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

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

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

Los hechos relevantes de CINTAC S.A. y filiales correspondiente al período enero a diciembre de 2010 son los siguientes:

1. Daños causados por el terremoto:

Con fecha 3 de marzo y en cumplimiento a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 30 y en el Oficio Circular N° 574, ambos de esa Superintendencia, y en los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, estando debidamente facultado, se informo, con carácter de hecho esencial, que nuestra empresa, sus filiales e instalaciones no sufrieron daños mayores como consecuencia del terremoto que afectó al país.

Nuestras operaciones, sin perjuicio de las paralizaciones esperables inmediatamente después de ocurrido el sismo, funcionan con normalidad.

Por otra parte, estamos en contacto con nuestros proveedores y clientes a fin de tomar las medidas dirigidas al normal suministro de nuestros productos, particularmente considerando los daños en la infraestructura y redes viales de la zona centro-sur del país.

Cabe hacer presente que Cintac S.A. cuenta con seguros comprometidos para este tipo de catástrofes, los que cubren daños materiales y pérdidas de paralización.

Finalmente, y sin perjuicio que, inicialmente, no vislumbramos impactos mayores en nuestra situación financiera con ocasión de los acontecimientos ocurridos, a la fecha no nos es posible efectuar un análisis completo y detallado sobre el tema.

Mantendremos informada a esa Superintendencia y al mercado en general de los desarrollos que, en relación a las materias referidas, ocurran en los próximos días.

A la fecha de presentación de estos Estados Financieros no han ocurridos impactos en la situación financiera con ocasión de los acontecimientos ocurridos con fecha 27 de febrero de 2010.

2. Con fecha 26 de marzo de 2010 se informó como hecho relevante que en sesión de Directorio celebrada el 25 de marzo de 2010, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 20 de abril de 2010 a las 11:30 horas en Avenida Echenique 220, 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 2009.

2. Aprobación del resultado del ejercicio, distribución y política de dividendos.

3. Elección de Directorio.

4. Fijación de la remuneración de Directorio y Comité de Directores y gastos de este Comité.

5. Designación de auditores externos para el ejercicio 2010.

6. Designación del periódico para los efectos de publicación de avisos de citación 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 Nº 18.046.-

3. Con fecha 21 de abril de 2010 se informó como hecho relevante, que en Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A., celebrada el día 20 de abril de 2010, se eligió a los miembros del Directorio, resultando electos por votación los señores Roberto de Andraca Barbás, Eddie Navarrete Cerda, Jaime Charles Coddou, Jorge Pérez Cueto, Sergio Verdugo Aguirre, Gabriel Tomic Errázuriz y Mario Puentes Lacámara, estos dos últimos en calidad de directores independientes, quienes ejercerán sus cargos por los próximos tres años, de conformidad con los estatutos sociales.

Asimismo, en esa misma Junta Ordinaria de Accionistas se aprobaron las siguientes materias:

• La Memoria, el informe de los auditores externos, Balance General y demás estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009.

• Mantener la actual política de dividendos

• La designación de la firma Deloitte como auditores externos para el ejercicio 2010.

• La designación de las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada, como clasificadores de riesgos para el año 2010.

• Se acordó designar al Diario Financiero como periódico para efectuar las publicaciones de avisos a Juntas de Accionistas, como asimismo, de cualquier información que deba comunicar la Sociedad.

4. Con fecha 30 de abril de 2010 se informo como hecho relevante, que en sesión de directorio de Cintac S.A. celebrada el día 29 de abril de 2010, se tomaron los siguientes acuerdos:

• Se designó al director señor Roberto de Andraca Barbás, como Presidente del Directorio y al director señor Jaime Charles Coddou como Vicepresidente.

• Se designó al director señor Eddie Navarrete Cerda como tercer integrante del Comité de Directores. Dado lo anterior, el Comité de Directores de Cintac S.A. quedó integrado por los señores Mario Puentes Lacámara, Gabriel Tomic Errázuriz y Eddie Navarrete Cerda.

Asimismo, se informo que el día 29 de abril de 2010, se constituyó el Comité de Directores de Cintac S.A. y acordó nombrar al director señor Mario Puentes Lacámara como Presidente de dicho Comité.

Con fecha 26 de agosto de 2010, se informo como hecho relevante lo siguiente:

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 25 de agosto de 2010, se adoptó el siguiente acuerdo que establece la política relativa a las operaciones con partes relacionadas de CINTAC S.A.

1.- En general, las operaciones de CINTAC con partes relacionadas, de acuerdo con la definición contenida en el artículo 146 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, deberán ajustarse a los requisitos y procedimientos establecidos en el Título XVI de dicha ley.

2.- Sin embargo, el inciso final del artículo 147 de la misma ley establece que ciertas operaciones con partes relacionadas podrán ejecutarse sin los requisitos y procedimientos establecidos en dicho artículo, siempre que el directorio así lo autorice en forma previa.

De acuerdo a lo que se acaba de exponer las siguientes operaciones con partes relacionadas podrán ejecutarse sin los requisitos y procedimientos establecidos en el artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas, pero sujetas a las modalidades que en cada caso se pasan a indicar:

a) Operaciones que no sean de monto relevante.
Para estos efectos se entiende que es de monto relevante todo acto o contrato que supere el 1% del patrimonio social, siempre que dicho acto o contrato exceda el equivalente a 2.000 unidades de fomento y, en todo caso, cuando sea superior a 20.000 unidades de fomento. Se entiende que constituyen una sola operación todas aquellas que se perfeccionen en un período de 12 meses consecutivos por medio de uno o más actos similares o complementarios, en los que exista identidad de partes, incluidas las personas relacionadas, u objeto.

Estas operaciones deberán ser expresamente autorizadas por el Gerente General e informadas al Directorio a través del Comité de Directores.

b) Operaciones ordinarias y habituales propias del giro social.
Tienen tal carácter aquellas operaciones comunes, de regular ocurrencia, dentro del desenvolvimiento ordinario propio de la sociedad, con prescindencia de si el acto o contrato a ejecutarse sea de efectos instantáneos o sucesivos. Queda también comprendido en este número la prestación de servicios gerenciales, de asesoría financiera y legal, de ingeniería, de auditoría y otros necesarios para el mejor desarrollo

de las empresas de las cuales sea accionista o socia, y la celebración de transacciones fiinancieras bajo la denominación de cuenta corriente mercantil que se efectúen para el manejo y optimización del flujo de caja. Para los efectos indicados, sin perjuicio de otros elementos de juicio, deberá tomarse en consideración su similitud con otras operaciones que con anterioridad la Sociedad haya realizado ordinaria y recurrentemente con las mismas u otras partes relacionadas o con terceros no relacionados.

Tienen la calidad enunciada, las compraventas de productos de acero que Cintac S.A., o sus filiales celebran habitualmente con Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. ("CSH"). En todo caso, las compras deberán ajustarse a la siguiente normativa:
Que las condiciones de tales adquisiciones sean comercialmente satisfactorias, considerando para tales efectos, además del precio, entre otros factores la calidad, oportunidad y seguridad de las entregas, financiamiento, etc.

Que se efectúe una adecuada comparación de costos, tanto respecto del acero importado como del nacional.

Se faculta al Gerente General o quien lo subrogue para efectuar a CSH las compraventas a que se refiere este número, debiendo ajustarse a lo expresado anteriormente. Además las operaciones que se ejecuten deberán ser informadas al Directorio a través del Comité de Directores, sin perjuicio de ser informadas como hecho esencial cuando corresponda.

c) Operaciones entre personas jurídicas en las cuales la sociedad posea, al menos un 95% de la propiedad de la contraparte.
Quedan comprendidas en este número las operaciones que Cintac pueda realizar con Cintac S.A.I.C., Inmobiliaria Cintac S.A., Centroacero S.A., Instapanel S.A., Conjuntos Estructurales S.A., Tecnoacero S.A. , Tecnoacero Uno S.A.y Tupemesa, en todas las cuales tiene una participación propietaria superior a dicho porcentaje.

Las condiciones y modalidades de las operaciones podrán ser autorizadas por el Gerente General de Cintac, quien deberá informar al Directorio a través del Comité de Directores.

Lo mismo será aplicable a las operaciones que entre sí efectúen las sociedades filiales antes mencionadas.

En Sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 25 de Agosto de 2010, se acordó repartir un dividendo provisorio Nº 68 ascendente a 2,75 pesos por acción que se pagará el día 24 de septiembre de 2010

En relación con lo anterior y de acuerdo con Circular Nº 660 emitida por esa Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 22 de Octubre de 1986, adjunto tenemos el agrado de enviarles Formulario Nº 1 por Reparto de Dividendos.

Con fecha 24 de septiembre de 2010, se pago el dividendo N° 68 acordado en Sesión de Directorio de Cintac S.A., celebrada el dia 25 de Agosto de 2010.

En Sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 28 de octubre de 2010, se acordó repartir un dividendo provisorio Nº 69 ascendente a 2,75 pesos por acción que se pagará el día 24 de noviembre de 2010.

Con fecha 24 de noviembre se pagó el dividendo Nro 69, acordado en Sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 28 de octubre de 2010.

En Sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 22 de diciembre de 2010, se acordó repartir un dividendo provisorio Nº 70 ascendente a 2,75 pesos por acción que se pagará el día 26 de enero de 2011.

Diseño y Producción
www.intramedios.cl

CINTAC