

memoria anual



INDICE/



2 Carta a los
Señores Accionistas

8 Empresas
Consolidadas
9 Principales Accionistas
10 Reseña Histórica
12 Directorio y
Administración
14 Información Legal
17 Objeto Social

20 Actividades y
Negocios
23 Cintac S.A.I.C.
27 Instapanel S.A.
31 Centroacero S.A.
34 Tupemesa S.A.



40 Finanzas
46 Acciones Transadas
47 Recursos Humanos
52 Remuneraciones
53 Marcas y Patentes
54 Informe Comité de
Directores

58 Estados Financieros
Consolidados 2011

57 Suscripción de la
Memoria

memoria anual



2011



CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Señores Accionistas:

Me es muy grato presentarles a continuación la Memoria Anual y Estados Financieros de Cintac S.A. y sus filiales correspondientes al año 2011.

El pasado ejercicio se vio caracterizado por una importante recuperación de los mercados en los cuales CINTAC participa, en especial en el sector construcción habitacional e industrial, y por la consolidación de la empresa en términos comerciales, estructurales y operacionales. Es así como durante el ejercicio correspondiente al año 2011, Cintac alcanzó una utilidad neta de US\$ 21,2 millones y un EBITDA de US\$ 42,4 millones. Por su parte, los despachos netos alcanzaron a 300.385 toneladas, correspondiente a una facturación de US\$ 369,0 millones, lo que significa un aumento en la actividad de un 24,9% y una mayor facturación del 27,4% en comparación a las cifras del año 2010.

Durante el año 2011 CINTAC ha consolidado el desarrollo de su oferta integrada de soluciones constructivas, con la cual provee bajo una misma marca: estructuras, cubiertas y revestimientos, tanto para la construcción habitacional como industrial, con la calidad, confianza y respaldo técnico que son característicos de nuestra empresa. Esta propuesta de valor ha obtenido una excelente recepción por parte de nuestros clientes, fortaleciendo así la posición de la empresa en el mercado y generando un importante elemento diferenciador frente a la competencia.

En CINTAC, la innovación y el desarrollo de nuevas soluciones forma parte importante en el desarrollo de la empresa, y durante el año 2011 hemos introducido al mercado siete nuevos productos, orientados a crear demanda y aumentar nuestra oferta en los segmentos: habitacional, industrial, conducción y vial.

En el segmento habitacional, se complementó la oferta de estructuras en base a perfiles galvanizados Metalcon con una completa línea de cubiertas para uso habitacional, ampliando así el uso del acero en soluciones de techos para diferentes segmentos de viviendas. De esta forma, las líneas de tejas curvas y apaisadas, permiten combinar la resistencia y rendimiento del acero con una estética que agregue valor a la obra.



Para el segmento de viviendas económicas se lanzó una solución de Duraplancha Continua con una terminación similar a la tejuela de alerce y el Panel 2V, que al incorporar un núcleo de poliestireno de alta densidad ofrece una óptima aislación térmica frente a cualquier clima, además de reducir costos en instalación al ser autosoportante.

El lanzamiento de estos productos, tiene como claro objetivo posicionar la marca Metalcon como una oferta integrada de soluciones para el segmento habitacional, desarrollando en el futuro nuevas soluciones que sean capaces de satisfacer las necesidades de variados tipos de clientes, tales como arquitectos, constructores e inmobiliarias.

En el segmento de la construcción industrial, se continuó con la consolidación de la propuesta de valor desarrollada entorno a la integración del sistema constructivo Tubest, vigas soldadas y la línea de cubiertas y revestimientos Instapanel, constituyendo así una oferta integral para el desarrollo de galpones y naves industriales. Para hacer aún más completa la oferta de Cintac, durante el 2011 se incorporó la línea de vigas laminadas en diferentes formatos. De esta forma, Cintac puede abarcar desde pequeños galpones a través de la línea Tubest C, a grandes estructuras en acero diseñadas en base a vigas. Todo esto, complementado con placas estructurales de conexión fabricadas con tecnología CNC de última generación.

En el mercado de la conducción, se amplió la oferta de cañerías al sumar diámetros superiores a las seis pulgadas. Esta serie de cañerías de grandes dimensiones, permitirá a la empresa satisfacer la creciente demanda proveniente del desarrollo de infraestructura productiva para la minería.

En el área de infraestructura vial, durante el 2011 se lanzó al mercado una innovación que apunta a mejorar la seguridad de las carreteras de nuestro país: La Defensa Triple Onda. Esta solución, al poseer una resistencia estructural superior al de las tradicionales

defensas de doble onda, permite absorber y controlar el impacto de vehículos pesados como buses y camiones, disminuyendo así los daños personales y materiales de un accidente.

Es importante resaltar que en la gestión comercial de las nuevas soluciones desarrolladas por Cintac, resulta un factor clave el conocimiento de los diferentes clientes de la empresa acerca de las ventajas y buen uso de los productos. Es por eso que en el transcurso del 2011 se realizaron capacitaciones a lo largo de todo Chile, en las que participaron más de 2.000 profesionales de la construcción.

Siguiendo la lógica de integración y generación de sinergias entre las empresas del grupo, en el mes de septiembre del 2011 se consolidó la incorporación de Centroacero bajo la estructura administrativa y comercial de Cintac. De esta forma, se incorpora a la oferta de Cintac un Steel Service Center con alta tecnología, capaz de satisfacer los más exigentes requerimientos de la industria nacional. No nos cabe la menor duda que la integración definitiva de Centroacero, resultará tan beneficiosa en términos comerciales y operacionales como lo han sido las integraciones de las otras empresas adquiridas durante el 2006.

Cabe destacar que para que este desarrollo comercial sea posible y sustentable, la Compañía ha trabajado desde el año 2008 en aumentar consistentemente la eficiencia de sus plantas a través de planes de Excelencia Operacional. Este trabajo, apunta a llevar a Cintac a estándares de clase mundial al lograr plantas más productivas, limpias, seguras y con las mejores relaciones laborales. Es así como durante el 2011 se observó un aumento en la producción de un 16,9 % en las diferentes plantas de Cintac.

En materia de seguridad, se ha trabajado de manera continua en mejorar las condiciones de la planta. Es por ello que durante el año 2011 se ha realizado una campaña de prevención de accidentes en la que participó activamente toda la organización, generando así conciencia sobre la importancia del autocuidado y el respeto a las normas establecidas.



Otro hito a destacar durante el presente ejercicio, es la mejora sustancial de las condiciones de orden y limpieza de todas las plantas productivas de Cintac, lo que se ha conseguido luego de un intenso trabajo enmarcado en el proyecto "Planta Limpia". Este proyecto, si bien implicó una cantidad importante de recursos, habría sido imposible de implementar y sostener en el tiempo sin el compromiso irrestricto de nuestros trabajadores, quienes han aportado constantemente con ideas y trabajo para conseguir un espacio laboral más limpio y en consecuencia más seguro, eficiente y confortable.

Otro punto a destacar durante el 2011, son las importantes inversiones realizadas en las diferentes plantas de la Empresa, enfocadas a mantener a las empresas del grupo Cintac a la vanguardia en términos de calidad, uso eficiente de los recursos y capacidad de respuesta.

En planta Maipú, dirigida a la fabricación de tubos y perfiles, se instalaron carros de corte limpio en dos importantes unidades tuberías, las que permiten una mejor terminación y una fabricación más segura y eficiente de estos productos. A su vez, se instalaron equipos de embalaje automático y una unidad cortadora que incorpora tecnología de última generación.

En planta Lonquén, destinada a la fabricación de cubiertas y revestimientos, se realizó una reestructuración general del layout de la planta, con el objeto de mejorar el flujo de los procesos productivos e instalar dos líneas de producción de tejas continuas.

Por su parte en planta Santa Marta, se concluyó la fabricación de las nuevas instalaciones destinadas a la fabricación de vigas soldadas, incorporando mesas de oxicorte y corte con plasma de alta tecnología. A su vez se incorporó una nueva línea de corte de placas CNC con tecnología alemana, con el objetivo de ampliar la oferta y mejorar la calidad de servicio al cliente en estos productos.

Finalmente en nuestra filial Tupemesa, ubicada en Perú, se realizó una completa modificación del layout de la planta de tubos, repotenciando las líneas actuales e incorporando nuevas líneas de producción .

Por otra parte, en materias de comercialización se aumentó la cobertura de la cadena de distribución propia, incorporando dos nuevos locales en ciudades del norte del país, quedando por tanto, con una red de distribución a nivel Nacional de once locales.

Para concluir, quisiera agradecer la confianza de nuestros accionistas y clientes, como así también el esfuerzo y dedicación de todos nuestros trabajadores que cada día contribuyen a mantener el liderazgo del grupo Cintac en su sector.



**Roberto de Andraca/
Presidente**

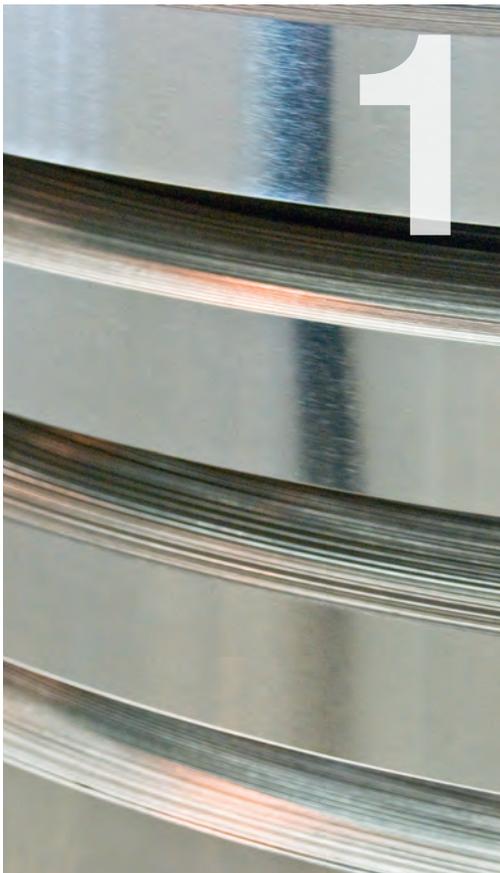


1

GRUPO CINTAC/

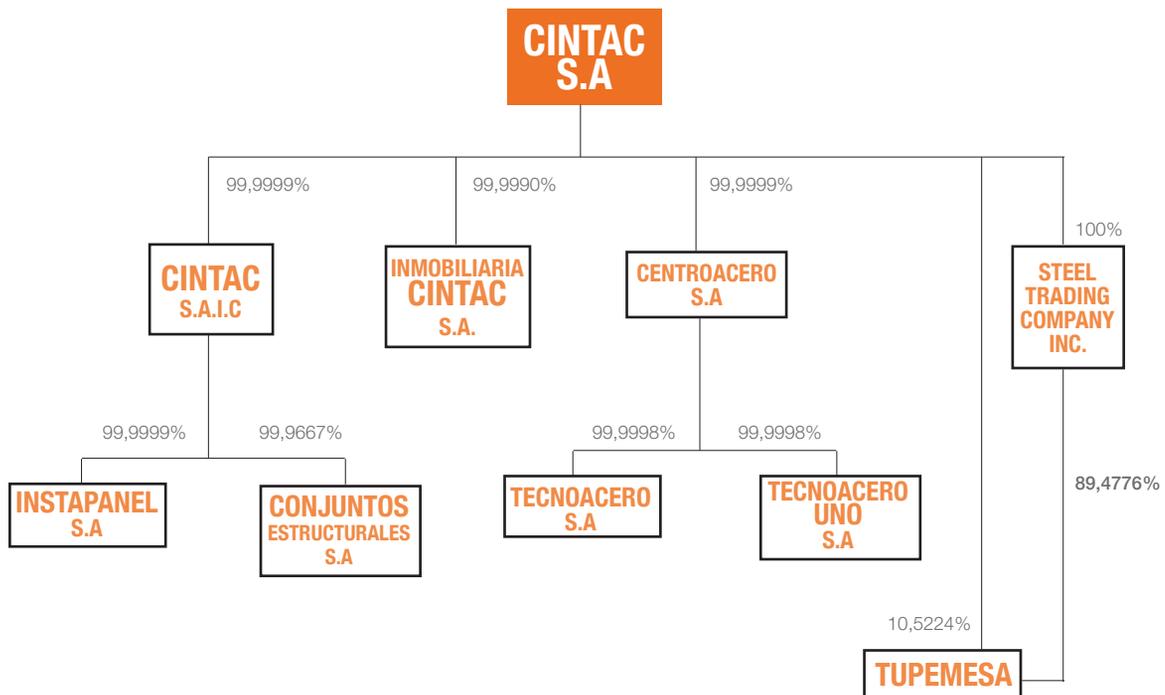
- 1.1** Empresas Consolidadas
- 1.2** Principales Accionistas
- 1.3** Reseña Histórica
- 1.4** Directorio y
Administración
- 1.5** Información Legal
- 1.6** Objeto Social





1.1 EMPRESAS CONSOLIDADAS

La estructura propietaria al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:





1.2 PRINCIPALES ACCIONISTAS

Los principales accionistas de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2011, conforme al número de acciones y porcentaje de participación son:

	CANTIDAD DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL
1. NOVACERO S.A.	224.014.411	50,934%
2. CAP S.A.	48.514.030	11,031%
3. FONDO DE INVERSION MONEDA PIONERO	35.327.000	8,032%
4. A.F.P. HABITAT S.A.	30.049.318	6,832%
5. A.F.P. PROVIDA S.A.	22.914.641	5,210%
6. A.F.P. CUPRUM S.A.	19.802.614	4,503%
7. FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL-BEAGLE	10.272.782	2,336%
8. FONDO DE INVERSIÓN SANTANDER SMALL	9.399.347	2,137%
9. CELFÍN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIONES	6.974.986	1,586%
10. COMPASS GROUP CHILE S.A. ADM. GRAL. DE FONDOS	3.376.853	0,768%
11. A.F.P. PLANVITAL S.A. ADM. FONDO DE	2.398.636	0,545%
12. BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.392.732	0,544%
13. MONEDA CHILE FUND LIMITED	2.051.000	0,466%
14. OTROS ACCIONISTAS	22.328.845	5,067%

El número de accionistas de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2011 era de 305

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

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

Durante el año 2011, no se han producido cambios importantes en la propiedad de la sociedad.

1.3 RESEÑA HISTÓRICA



1950 - 1990

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

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

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

► **1981** El continuo crecimiento de Cintac S.A. se ve interrumpido por los efectos derivados de la recesión mundial, quedando la Empresa en una delicada situación financiera. A partir de 1982, los esfuerzos de la Empresa se reorientan a la búsqueda de fórmulas que permitan superar la crisis, lo cual se logra, reflejándose en los resultados posteriores.

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

1990 - 2000

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

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

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

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

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

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

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

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



2000 - 2011

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

► **2004** Cintac S.A. obtiene el certificado ISO 9001 que respalda los procesos productivos para elaborar productos conformados en frío.

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

► **2005** Cintac S.A. Obtiene la certificación API 5L del American Petroleum Institute. Este sello de calidad, entrega a Cintac S.A. una importante diferenciación, permitiéndole participar en la industria petrolera mediante cañerías de conducción.

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

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

► **2007** Con el objeto de darle a la organización una estructura administrativa moderna y sinérgica, que le permitiera aprovechar todas las características de las nuevas empresas adquiridas, Cintac S.A. llevó a cabo una reorganización de sus empresas, dejando a la empresa matriz las funciones propias de un holding, creando Inmobiliaria Cintac S.A., tenedora de los terrenos e instalaciones de las sociedades subsidiarias y filiales, aumentando el capital de Cintac S.A.I.C. a través del aporte de las máquinas y bienes muebles, así como generando las condiciones para que Cintac S.A. tuviese directamente la propiedad mayoritaria de las empresas de su grupo.

► **2008** Habiendo consolidado la nueva estructura societaria, Cintac S.A. se abocó a la tarea de desarrollar las sinergias propias del grupo empresarial, comenzando por el proyecto de Excelencia Operacional y la materialización de las inversiones en activos fijos, todas con el fin de reducir costos de producción y aumentar la capacidad productiva.

► **2009** Se culminó uno de los mayores cambios organizacionales y estructurales del negocio al integrar la administración de todas las empresas filiales bajo una sola estructura organizacional, lo que da una mayor ventaja competitiva fortaleciendo nuestra posición de empresa líder del mercado, materializando con ello, las sinergias que se tuvieron presentes al momento de su

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

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

► **2011** Se consolida el desarrollo de una oferta integrada de soluciones constructivas, con la cual se provee bajo una misma marca: estructuras, cubiertas y revestimientos, tanto para la construcción habitacional como industrial. Se introducen al mercado siete nuevos productos orientados a aumentar la oferta en los segmentos que participa la compañía. En temas operacionales se lanzó el proyecto "Planta limpia", que significó una mejora sustancial en las condiciones de orden y limpieza de todas las plantas productivas.

1.4 DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2011, el Directorio de Cintac S.A. está compuesto por las siguientes personas:



▶ **PRESIDENTE**
Roberto de Andraca Barbás
Ingeniero Comercial
Rut: 3.011.487-6



▶ **VICEPRESIDENTE**
Jaime Charles Coddou
Economista
Rut: 5.812.044-8



▶ **DIRECTOR**
Eddie Navarrete Cerda
Abogado
Rut: 2.598.242-8



▶ **DIRECTOR**
Jorge Pérez Cueto
Economista
Rut: 4.681.059-7

ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2011, 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 Finanzas y Recursos Humanos

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 Investigación y Desarrollo

Jose Antonio Aguirre Silva
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 7.384.453-3
Ingresó a Cintac en 2011



► **DIRECTOR**
Mario Puentes Lacámara
Ingeniero Civil
Rut: 4.773.810-5



► **DIRECTOR**
Gabriel Tomic Errázuriz
Administrador Público
Rut: 5.192.902-0



► **DIRECTOR**
Sergio Verdugo Aguirre
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 5.316.689-K



► **GERENTE GENERAL**
Juan Pablo Cortés Baird
Ingeniero Civil de Industrias
Rut: 5.640.476-7



1.5 INFORMACIÓN LEGAL

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

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

MODIFICACIONES DE LA SOCIEDAD

A. REFORMA Y DIVISIÓN

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

B. REFORMA Y DIVISIÓN

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

C. REFORMA

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

D. REFORMA

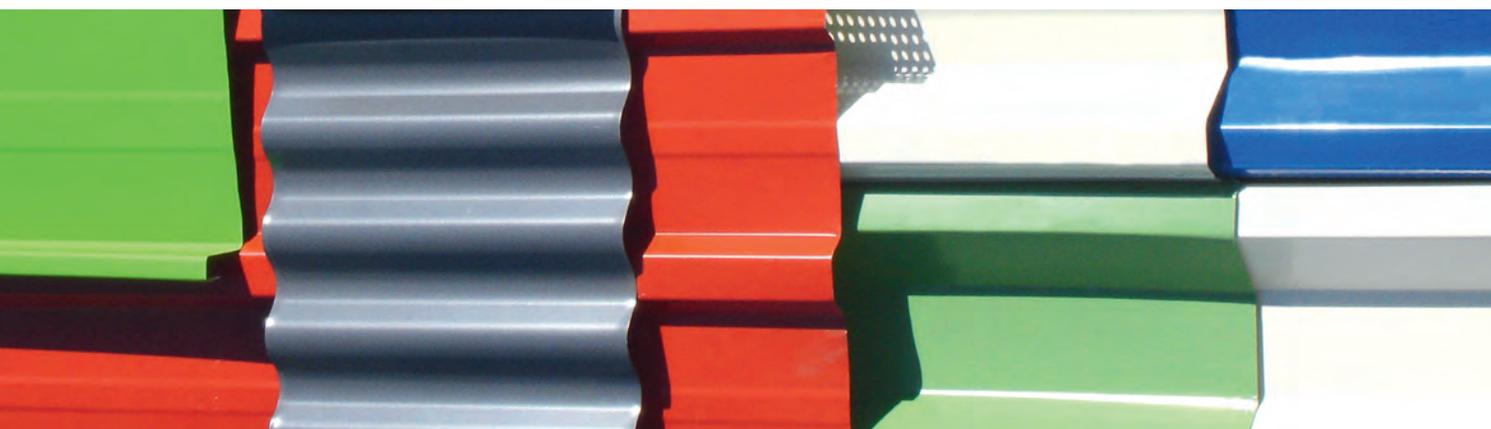
Por escritura de fecha 7 de julio de 1994 otorgada en la notaría de don Raúl Undurraga L. inscrita a fs. 14663 N° 12093 se reformaron los estatutos. Se revocan acuerdos que constan en escritura de fecha 7 de junio de 1994, ante mismo notario, sobre fusión con "Compañía de Productos de Acero Compac S.A.".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

E. REFORMA POR FUSIÓN Y ABSORCIÓN

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

F. REFORMA POR DIVISIÓN

Por escritura de fecha 30 de septiembre de 2002 otorgada en la notaría de don Raúl



Undurraga L. inscrita a fs. 26639 N° 21651, se reformaron los estatutos al dividirse y dar origen a una nueva sociedad.- Capital queda en \$10.902.806.945.

G. RECTIFICACIÓN

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

H. REFORMA

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

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

I. REFORMA

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







1.6 OBJETO SOCIAL

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

MARCO NORMATIVO

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

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

2

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS/

- 2.1 Actividades y Negocios
- 2.2 Cintac S.A.I.C.
- 2.3 Instapanel S.A.
- 2.4 Centroacero S.A.
- 2.5 Tupemesa S.A.







2.1 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

CINTAC S.A.

Cintac S.A. constituida por seis empresas, tiene en su portafolio un variado mix de productos, y soluciones a las distintos requerimientos de cada uno de los sectores económicos tales como: áreas de construcción habitacional, industrial, comercial, vial y minera, entre otros.

En la actualidad para todas las empresas en Chile, la compañía tiene centralizada las funciones administrativas, comerciales, operacionales y financieras, lo que permite economías, optimización en el empleo de recursos y una mejor atención al mercado entregando ofertas integrales con los productos de sus distintas unidades productivas.

La empresa continúa en la senda de modernización y ampliación de sus instalaciones, mejorando las áreas de trabajo, el medio ambiente y aumentado sus productividades de las filiales de Chile y Perú. Esta es una tarea de mejora continua que contempla principalmente las áreas de seguridad, productividad y eficiencia.

Durante el 2011, el mercado de la construcción, especialmente el segmento habitacional y de infraestructura observó una marcada recuperación por el buen nivel de la actividad económica en el país y el inicio de importantes proyectos de inversión. En este escenario de mayor actividad económica Cintac junto con aumentar su mix de productos ha desarrollado diversas soluciones constructivas innovadoras de alto valor para sus clientes, lo que ha permitido participar en nuevos segmentos de la construcción, reemplazando el uso de algunos productos tradicionales por soluciones en acero.

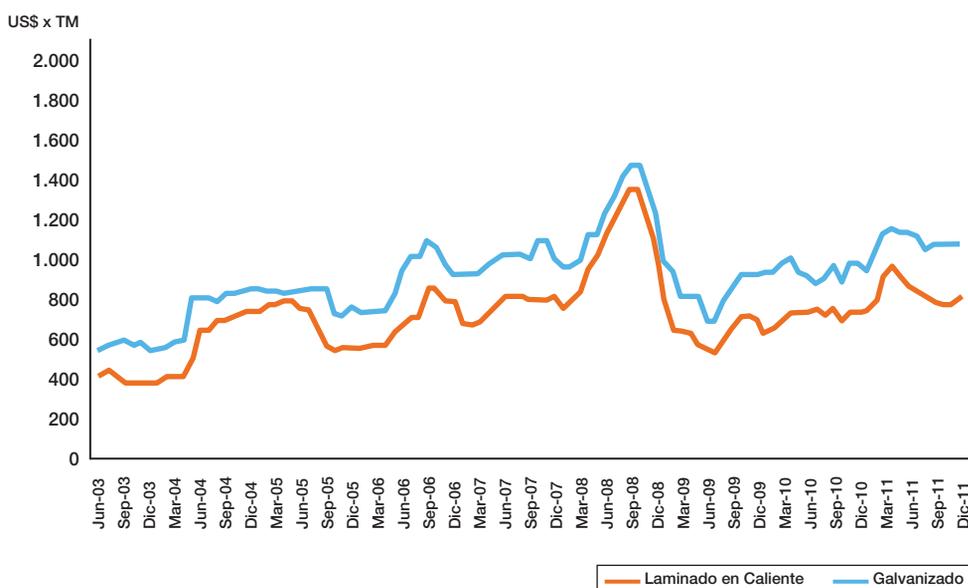
En el cuarto trimestre del 2011, se observó en general un clima de incertidumbre en materia de inversiones, lo que se tradujo en una moderada contracción de la demanda y una consecuente disminución en los márgenes de comercialización. Esto se notó con especial fuerza en el mercado de la construcción industrial, pero cabe destacar que gracias a la reestructuración organizacional, modernización de las instalaciones y la diversificación de Cintac a través de sus diferentes líneas de negocio resultan claves para enfrentar escenarios adversos..

Cintac ha desarrollado una estrategia comercial basada en una oferta amplia e integrada de soluciones constructivas a nivel estructural y cubiertas y revestimientos en acero, bajo una misma marca que combine calidad, confianza y respaldo técnico. Esta propuesta de valor ha generado una excelente respuesta por parte de distintos segmentos de clientes, fortaleciendo su posición y entregando un importante elemento de diferenciación frente a la competencia.

Esto mismo ocurre en el mercado habitacional, donde bajo la marca Metalcon, la compañía participa en gran parte de la construcción de una casa, en los muros y techumbres a través del sistema de perfiles estructurales ampliamente reconocido en el mercado como Metalcon, al cual se le agregan diferentes tipos de cubiertas para techumbres y algunos revestimientos de



EVOLUCIÓN DE PRECIOS DEL ACERO



muros generando una solución integral en acero para viviendas de variados segmentos.

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

Las ventas consolidadas de Cintac S.A. alcanzaron los US\$ 369 millones cifra que es un 27% mayor a la obtenida durante el año 2010 medida en dólares. Adicionalmente los despachos físicos aumentaron un 25% alcanzando las 300 mil toneladas, el aumento en el volumen de venta se reflejó en todos los segmentos de negocio en los que participa la compañía, en los cuales ha fortalecido su posición competitiva basada en el desarrollo de su oferta integrada de soluciones constructivas.

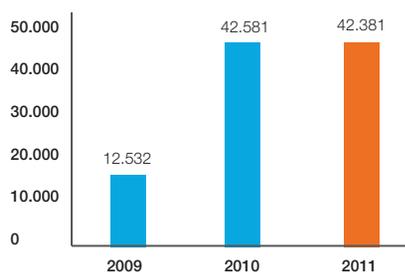
Durante el año 2011 la filial Cintac S.A.I.C. consolidada con su filial Instapanel S.A. tuvo un aumento en sus ingresos por ventas respecto del año anterior de un 41% producto del mayor dinamismo mostrado por el mercado, obteniéndose ventas por US\$ 300 millones con 210 mil toneladas vendidas siendo estas

un 33% mayores a las del año anterior. La filial Centroacero S.A. también cerró el año con resultados favorables respecto del año anterior, los despachos físicos aumentaron un 15%, en tanto las ventas valoradas aumentaron en un 31%. Por su parte, la filial peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA), registró un aumento de un 3,1% en el tonelaje vendido de los productos, con respecto al ejercicio anterior y un aumento de un 1,1% en sus ingresos por venta.

El EBITDA consolidado fue de US\$ 42,4 millones, cifra casi idéntica a la del año anterior (US\$ 42,6 millones). Cabe mencionar que la cifra del año 2010 fue en parte consecuencia de la situación particular del terremoto que afectó a Chile y que produjo un desabastecimiento del mercado que elevó los precios de los productos terminados, por consiguiente la cifra del año 2011 fue conseguida principalmente por el margen generado por el aumento de volumen de venta. Adicionalmente, la compañía continuó con su acertada política de compras de materias primas la cual le permitió siempre disponer de stock para satisfacer el aumento de demanda respecto del año anterior, todo lo anterior sumado al constante seguimiento del programa de excelencia operacional que desarrolla la empresa el cual ha mantenido elevados niveles de eficiencia y capacidad productiva.

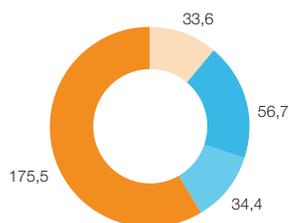


EBITDA CINTAC S.A. (MUS\$)



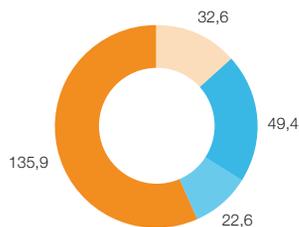
El resultado operacional fue positivo en US\$ 34,0 millones, el resultado no operacional fue negativo en US\$ 7,2 millones y el resultado después de impuestos alcanzó una utilidad de US\$ 21 millones.

DESPACHOS DE TONELADAS POR EMPRESA 2011



■ CINTAC S.A.I.C. ■ INSTAPANEL S.A. ■ CENTROACERO S.A. ■ TUPEMESA S.A.

DESPACHOS DE TONELADAS POR EMPRESA 2010



■ CINTAC S.A.I.C. ■ INSTAPANEL S.A. ■ CENTROACERO S.A. ■ TUPEMESA S.A.

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

2.2 CINTAC S.A.I.C.

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

RAZÓN SOCIAL:

Cintac S.A.I.C.

DOMICILIO LEGAL:

Camino a Melipilla 8920, Maipú, Santiago de Chile.

ROL ÚNICO TRIBUTARIO:

96.705.210-8

TIPO DE ENTIDAD:

Sociedad Anónima.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS:

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

ADMINISTRACIÓN:

Gerente General:

Juan Pablo Cortés Baird

Gerente de Operaciones:

Javier Romero Madariaga

Gerente de Administración, Finanzas y Recursos Humanos:

Carlos Santibañez Osses

Gerente de Investigación y Desarrollo:

José Antonio Aguirre Silva

Gerente Comercial:

Pedro Pablo Olivera Urrutia

Gerente de Ventas:

Benjamin Ansoleaga Aguirrebeña

Gerente de Ingeniería y Mantenimiento:

Juan Fonseca González

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

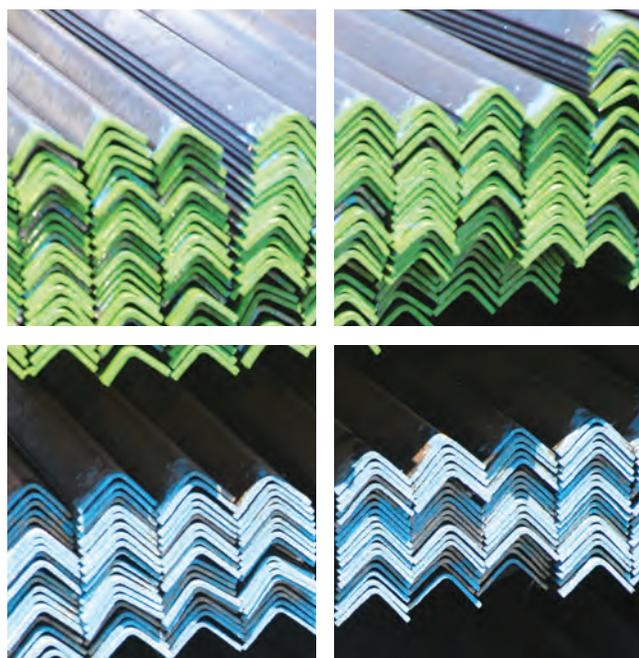
Casilla de Correo Maipú 92 correo Maipú

web: www.cintac.cl

Centro de Atención a Clientes

Sepúlveda Leyton N° 3172, Estación Central, Santiago

Teléfono: (56 2) 4849400



HISTORIA

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

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

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

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



En 2010, Cintac S.A.I.C. 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.

Durante el año 2011 la compañía continuó con el proceso de modernización de sus instalaciones y focalizó grandes esfuerzos en el área de higiene y seguridad industrial, trabajando de manera continua en mejorar las condiciones de planta, además de una campaña de prevención de accidentes en la que participó activamente toda la organización, generando así, conciencia sobre la importancia del autocuidado y el respeto a las normas establecidas. Del mismo modo, se logró una mejora sustancial de las condiciones de orden y limpieza de las instalaciones productivas de Cintac, lo que se ha conseguido luego de un intenso trabajo enmarcado en el proyecto "Planta Limpia".

HECHOS RELEVANTES

Cintac S.A.I.C. en el mercado de la conducción amplió la oferta de cañerías al sumar diámetros superiores a las seis pulgadas. Esta serie de cañerías de grandes dimensiones, permitirá a la empresa satisfacer la creciente demanda proveniente del desarrollo de infraestructura productiva para la minería. En el área de infraestructura vial, durante el 2011 se lanzó al mercado una innovación que apunta a mejorar la seguridad de las carreteras de nuestro país: La Defensa Triple Onda. Esta solución, al poseer una resistencia estructural superior al de las tradicionales defensas de doble onda, permite absorber y controlar el impacto de vehículos pesados como buses y camiones, disminuyendo así los daños personales y materiales de un accidente.

DESCRIPCIÓN DEL MERCADO

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

Durante los tres primeros trimestres, Cintac S.A.I.C. presentó un alto crecimiento en sus ventas físicas y valoradas, bajo un escenario caracterizado por una recuperación en el mercado de la construcción habitacional e industrial, que mostró cifras muy superiores en relación al año pasado.

Si bien durante el cuarto trimestre se observó un escenario algo menos auspicioso - dada la incertidumbre provocada por las posibilidades de una crisis en Europa, el 2011 concluyó para Cintac S.A.I.C. con un importante crecimiento en términos de margen y volumen de ventas.



LÍNEAS DE PRODUCTOS

ÁREA 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®.

ÁREA INDUSTRIAL

Esta área está compuesta por la familia de productos TuBest® y por vigas soldadas y laminadas, estos productos están enfocados preferentemente en segmentos industriales y comerciales.

ÁREA 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.

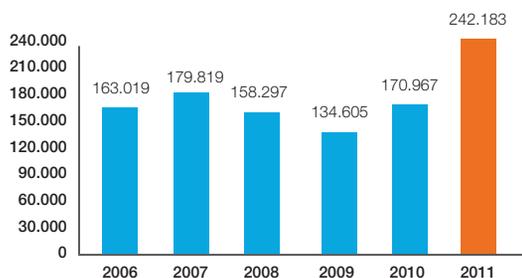
EXPORTACIONES

Durante el ejercicio 2011, las exportaciones se concentraron preferentemente en los países del Área Andina, particularmente Bolivia, Argentina y hacia la filial Tupemesa en Perú.

RESULTADOS

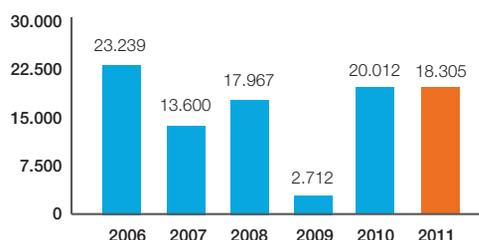
Cintac S.A.I.C. en el ejercicio 2011, aumentó sus ventas valoradas en un 42% respecto de igual periodo de 2010, el mayor aumento porcentual en las ventas valoradas se debió principalmente al aumento en el promedio de toneladas vendidas en el año, gracias a la recuperación observada en el mercado.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN MUS\$



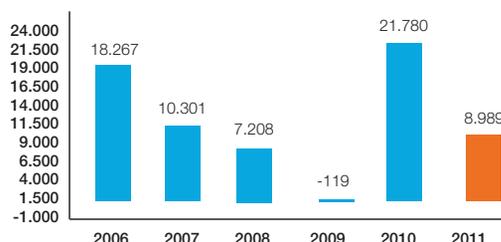
El resultado operacional alcanzó los US\$ 18,3 millones, cifra inferior respecto del año anterior (US\$ 20 millones), producto del aumento en los costos de materias primas tanto del acero, como de otros insumos utilizados en la fabricación

RESULTADO OPERACIONAL MUS\$



EL EBITDA del ejercicio fue de US\$ 21,8 millones producto de la mayor cantidad de toneladas vendidas durante el año y con un resultado del ejercicio individual de US\$ 9,0 millones debido principalmente a los efectos no operacionales de tipo de cambio.

UTILIDAD NETA MUS\$



Nota: Las cifras 2006-2009 son nominales a tipo de cambio de cada año. Las cifras del año 2010 y 2011 según estándar IFRS.



INVERSIONES

Durante el 2011 se continuó con la renovación tecnológica del equipamiento productivo a través de la puesta en marcha de las nuevas líneas cortadoras y líneas de empaquetado automático, lo que permite mejorar la presentación y calidad de productos al eliminar las rebabas en los procesos de corte..

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.
Ebema S.A.
Ausin Hermanos S.A.

PRINCIPALES PROVEEDORES

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
Daewoo International
Jiangyin Aphy International Trading Co.

DIRECTORIO DE LA EMPRESA

El Directorio de Cintac S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2011, está conformado por las siguientes personas:

Jorge Pérez Cueto
Economista
Presidente

Ernesto Escobar Elissetche
Ingeniero Civil Mecánico
Director

Raúl Gamonal Alcaíno
Ingeniero Comercial
Director

Juan Pablo Cortés Baird
Ingeniero Civil de Industrias
Director

Andrés Del Sante Scroggie
Ingeniero Comercial
Director

2.3 INSTAPANEL S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

RAZÓN SOCIAL:

Instapanel S.A.

DOMICILIO LEGAL:

Camino a Lonquén 11011, Maipú, Santiago de Chile.

ROL ÚNICO TRIBUTARIO:

96.859.640-3

TIPO DE ENTIDAD:

Sociedad Anónima.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS:

Instapanel S.A. (ex Varco Pruden Chile S.A.) se constituyó en Santiago mediante escritura pública del 13 de septiembre de 1999, otorgada ante el notario don Alvaro Bianchi Rosas.

ADMINISTRACIÓN

Gerente General:

Juan Pablo Cortés Baird

Gerente de Operaciones:

Javier Romero Madariaga

Gerente de Administración, Finanzas y Recursos Humanos:

Carlos Santibañez Osses

Gerente de Investigación y Desarrollo:

Jose Antonio Aguirre Silva

Gerente Comercial:

Pedro Pablo Olivera Urrutia

Gerente de Ventas:

Benjamin Ansoleaga Aguirrebeña

Gerente de Ingeniería y Mantención:

Juan Fonseca González

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



HISTORIA

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

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

El año 1983, ARMCO Chile S.A. adquirió la propiedad de Instapanel S.A. y en 1992, ARMCO Instapanel S.A., adquiere la planta Prodein, ubicada en Talcahuano, VIII Región, donde se producen 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. pasando 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, quedando con 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 con las certificaciones de sistemas de gestión ISO 9001 versión 2000, ISO 14001 versión 2004, OHSAS 18001 versión 1999 y sello de calidad para productos IRAM-INTI (Argentina).

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

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. tiene sus actividades productivas.

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

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

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

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

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.

Durante el año 2011 la compañía al igual que todas las empresas del grupo, continuó con la modernización de sus instalaciones y trabajó fuertemente en el área de seguridad e higiene industrial, además de realizar una campaña de prevención de accidentes y mejoras de las condiciones de orden y limpieza, lo que se ha conseguido luego de un intenso trabajo enmarcado en el proyecto "Planta Limpia".

HECHOS RELEVANTES

El escenario de crecimiento en el mercado de la construcción habitacional e industrial de los tres primeros trimestres, sumado a la habilitación de nuevas líneas de producción, permitieron a la empresa abordar nuevos segmentos de mercado, lo que significó un importante incremento en las ventas. No obstante que la demanda se redujo durante el último trimestre, el resultado final del ejercicio 2011 se mostró altamente positivo en relación a periodos anteriores. Lo anterior refleja el importante esfuerzo que se ha realizado en términos de desarrollo de mercado y nuevos productos.

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.

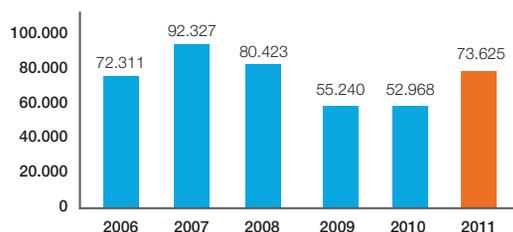
Placas Colaborantes: Uso en losas para edificación de grandes edificios, naves comerciales, viviendas, entre otros.

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

RESULTADOS

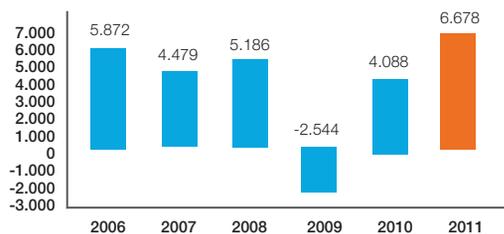
Instapanel S.A. aumentó sus ventas valoradas en un 39%. A lo largo de todo el año 2011 se obtuvieron ventas por sobre lo presupuestado siendo las ventas del segmento industrial las que presentaron un mayor aumento debido principalmente a la demanda permanente de grandes proyectos mineros y de otros sectores industriales como la construcción de bodegas, centros de distribución y plantas productivas.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN MUS\$



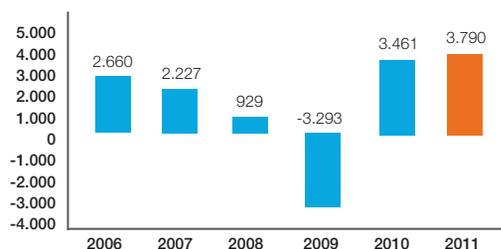
El resultado operacional alcanzó los US\$ 6,7 millones, esto es un 63% superior en comparación con el año 2010.

RESULTADO OPERACIONAL MUS\$



El EBITDA llegó a los US\$ 8,0 millones de utilidad, en tanto, el resultado del ejercicio fue una utilidad de US\$ 3,8 millones, cifra que se vio afectada por una pérdida no operacional debido a los mayores gastos financieros y a la diferencia de cambio.

UTILIDAD NETA MUS\$



Nota: Las cifras 2006-2009 son nominales a tipo de cambio de cada año. Todos los indicadores incluyen Varco Pruden hasta el año 2009. Las cifras del año 2010-2011 según estándar IFRS.



INVERSIONES

Durante el 2011 se destaca la instalación de dos líneas de producción de tejas y la puesta en marcha de líneas de embalaje automático que en conjunto permitirán fortalecer la oferta al sector habitacional y garantizar una presentación de calidad de los productos, además de otorgarles protección tanto en su traslado como en la manipulación en obras.

PRINCIPALES CLIENTES

HS Paneles Ltda.
 Sodimac S.A.
 Representaciones y Montajes Industriales Ltda.
 Construmart S.A.
 Easy S.A.
 Materiales y Soluciones S.A.
 Ingeniería y Construcción ICAM Ltda.
 Constructora de Bodegas Ltda.
 Empresa de Montajes Industriales SALFA S.A.
 Prodalam S.A.

PRINCIPALES PROVEEDORES

Samsung and T Corporation
 Huntsman International Llc.
 Han Moo Inc.
 Orica Chemicals Chile S.A
 Sherwin-Williams Chile S.A.
 Envases Termoaislantes S.A.

DIRECTORIO DE LA EMPRESA

El Directorio de Instapanel S.A. al 31 de diciembre de 2011, está conformado por las siguientes personas:

Jorge Pérez Cueto

Economista
 Presidente

Ernesto Escobar Elissetche

Ingeniero Civil Mecánico
 Director

Raúl Gamonal Alcaíno

Ingeniero Comercial
 Director

Juan Pablo Cortés Baird

Ingeniero Civil de Industrias
 Director

Andrés Del Sante Scroggie

Ingeniero Comercial
 Director



2.4 CENTROACERO S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

RAZÓN SOCIAL:

Centroacero S.A.

DOMICILIO LEGAL:

Santa Marta 1600, Maipú, Santiago de Chile.

ROL ÚNICO TRIBUTARIO:

76.734.400-7

TIPO DE ENTIDAD:

Sociedad Anónima.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS:

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

ADMINISTRACIÓN:

Gerente General:

Juan Pablo Cortés Baird

Gerente Comercial:

Pedro Pablo Olivera Urrutia

Gerente de Ventas:

Benjamín Ansoleaga Aguirrebeña

Gerente de Operaciones:

Javier Romero Madariaga

Gerente de Administración, Finanzas y Recursos Humanos:

Carlos Santibañez Osses

Gerente de Investigación y Desarrollo:

José Antonio Aguirre Silva

Gerente de Ingeniería y Mantenimiento:

Juan Fonseca González

DIRECCIONES PLANTA Y OFICINAS

Oficina Administrativa y Planta:

Santa Marta # 1600, Maipú, Santiago

Call Center: 600 687 6060

e-mail: atencionclientes@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

HISTORIA

Centroacero S.A. fue creada en 1991 a partir de una división de la 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, además de 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 de aceros.

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 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.

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.

Durante el año 2011 se consolidó la incorporación de Centroacero bajo la estructura administrativa y comercial de Cintac, siguiendo la lógica de integración y generación de sinergias entre las empresas del grupo, La compañía al igual que todas las empresas del grupo ha continuado con la modernización de sus instalaciones y programas de mejoras en el área de seguridad, higiene industrial e implementación del programa planta limpia.

HECHOS RELEVANTES

Durante el primer semestre, Centroacero presentó un importante aumento en sus ventas físicas, no obstante a partir de del segundo período, el escenario de incertidumbre generado por la alerta sobre una posibles crisis en Europa, derivó en una reducción de la demanda por parte del sector manufacturero industrial. Esta situación afectó al principal mercado consumidor de productos de Centroacero, generando un aumento en competitividad con los otros actores del mercado con el consecuente efecto en los precios y márgenes de comercialización.

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 MERCADO

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

Los 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.

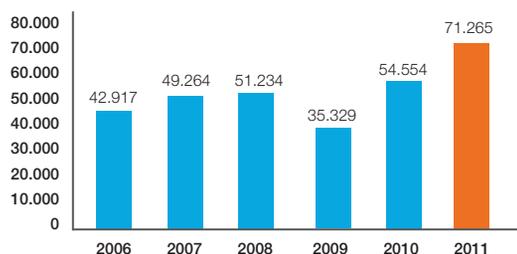
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Centroacero S.A., es un Steel Service Center que ofrece una gama de productos y servicios a los diversos sectores industriales consumidores de acero. La compañía mantiene 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

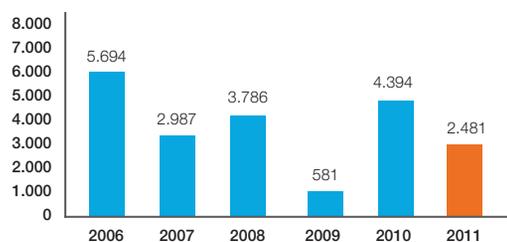
Centroacero S.A. aumentó en un 30,6% las ventas valoradas durante el año 2011 respecto de igual período de 2010. La recuperación de la industria y del mercado de la construcción especialmente durante el primer semestre del año permitió que la compañía alcanzara el crecimiento en ventas.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN MUS\$



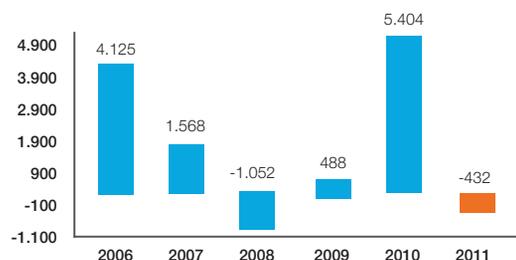
El resultado operacional alcanzó los US\$ 2,5 millones, cifra inferior respecto al año 2010, debido al aumento en el costo de las materias primas, principalmente del acero y a la disminución de márgenes del segundo semestre provocada por la desaceleración de la economía y los temores de una posible recesión mundial.

RESULTADO OPERACIONAL MUS\$



El EBITDA alcanzó a los US\$ 3,3 millones, en tanto, el resultado del ejercicio fue una pérdida de US\$ 0,4 millones debido al efecto negativo que produjo la diferencia de cambio registrada durante el año.

UTILIDAD NETA MUS\$



INVERSIONES

En el 2011 la empresa incorporó una línea de cortes de placas de CNC y concluyó el traslado de las líneas Conrad de VP a las instalaciones de Centroacero para fabricación de vigas soldadas, además de incorporar mesas de oxicorte y corte con plasma de alta tecnología. Todo ello con el propósito de ampliar el mix de la oferta y ser parte importante de la cadena productiva de sus clientes.

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.
Mauricio Hochschild S.A.I.C.
Vulco S.A.
Materiales y Soluciones S.A.

PRINCIPALES PROVEEDORES

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
Daewoo International
Jiangyin Aphy International Trading Co.

DIRECTORIO DE LA EMPRESA

El Directorio de Centroacero S.A. al 31 de diciembre de 2011, 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



2.5 TUPEMESA S.A

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Razón Social:

Tubos y Perfiles Metálicos S.A. TUPEMESA

Domicilio Legal:

Carretera Panamericana Sur Km. 21.5 – Urbanización San Marino – Distrito Villa El Salvador - Lima – Perú

Registro Único de Contribuyente:

20.100.151.112.

Tipo de Entidad:

Sociedad Anónima de Giro Comercial

Documentos Constitutivos:

Tubos y Perfiles Metálicos S.A., 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

Gerente de Ventas:

Mario Capellino Vargas

Direcciones Planta y Oficinas Centrales

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

Teléfonos: (51 1) 217 0000/ 242/ 243

Fax: (51 1) 295 7234

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

Teléfono Mesa central: (51 1) 217 0000

Fax: (51 1) 273 0599.

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

Fax Ventas: (51 1) 273 0600

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

e-mail: ventas@tupemesa.com.pe

web: www.tupemesa.com.pe

Centro Atención Clientes

1. Avenida México 1629, la Victoria, Lima, Perú.
Teléfono: (51 1) 323 2761
Fax: (51 1) 323 2821
2. Calle los Taladros 146, Independencia, Lima, Perú.
Teléfono: (51 1) 523 6226
Fax: (51 1) 523 6226
3. Calle los Metalúrgicos MZ G 3 Lote 5, Villa el Salvador, Lima Perú
Teléfono: (51 1) 719 6618
Fax: (51 1) 719 6619
4. Calle Loreto 125 Urbanización Patazca, Chiclayo, Perú
Teléfono: (51 074) 608010
Fax: (51 074) 608011
5. Av. Aviación 321 Sector Zamacola Cerro Colorado – Arequipa.
Teléfono: (51)(054)-608000
Fax: (51054-608377
6. Calle Nuñez de Arco Mz B Lt 31/32 Zona Industrial La Chalaca – Callao.
Teléfono: (51 1)715-0914
Fax: (51 1)715-0915
7. Av. Metropolitana Mz M Lt.8 Tilde-Ate, Lima.
Teléfono:(51 1) 719-2968.
Fax: (51 1) 719-2969
8. Av. Puente Piedra 798 – Puente Piedra, Lima.
Teléfono:(51 1) 719-3019
Fax: (51 1) 719-3018
9. Av. Los Faisanes Mz. C Lt. 27 – Urb. Parcelación – La Campiña – Chorrillos, Lima.
Teléfono:(51 1) 715-0836
Fax: (51 1) 715-0837
10. Zona Industrial Mz. 250 Lote 06 - Piura
Teléfono:(51 073) 611-507
Fax: (51 073) 611-506
11. Av. Sanchez Carrión Mz. B Lote 04 – Urb. Los Portales - Trujillo
Teléfono:(51 044) 612-179
Fax: (51 044) 612-178

HISTORIA DE TUPEMESA

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

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

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

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

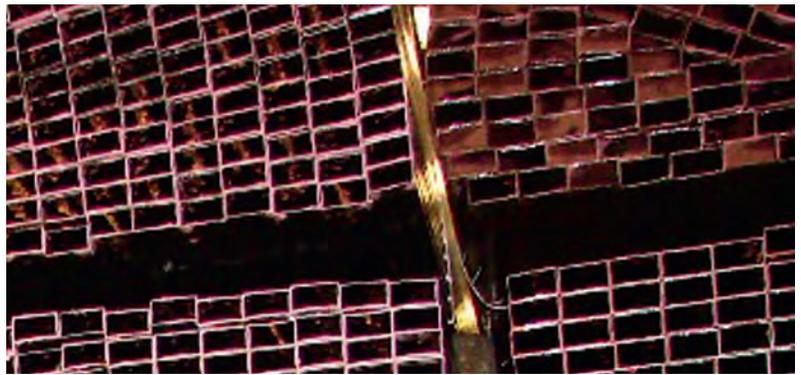
SITUACIÓN EN PERÚ

El año 2011 comenzó con un gran dinamismo en línea con lo evidenciado el año anterior, sin embargo, desde el segundo trimestre se observó una contracción del mercado producto de la incertidumbre electoral que marco toda la actividad del año. Específicamente se registró una disminución del crecimiento del PBI desde un 8.8% en el año 2010 a un 6.9% en el año 2011, esto debido fundamentalmente a una contracción del sector energía y minería con un crecimiento de -0.33% (decrecimiento) y el sector construcción que en años anteriores fue el motor de crecimiento con aumentos de 2 dígitos tuvo un desempeño pobre con tan solo 3.4 % de crecimiento. Sin embargo, el nuevo gobierno ha mantenido la política económica lo que ha dado mucha confianza y se espera que para el próximo año el mercado retome la fuerza del crecimiento de periodos anteriores.

HECHOS RELEVANTES

Durante el año 2011 la compañía se enfocó principalmente en consolidar las operaciones con un programa de modernización de sus líneas productivas, adicionalmente mantuvo el plan de comercialización de productos de las otras empresas del grupo, tales como paneles y revestimientos de la filial Instapanel S.A., Tunnel Liner y Defensas camineras de Cintac S.A.I.C.

En este ejercicio se continuó con los programas orientados a mejorar las productividades y calidad de los productos, todo esto bajo el concepto de excelencia operacional.



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

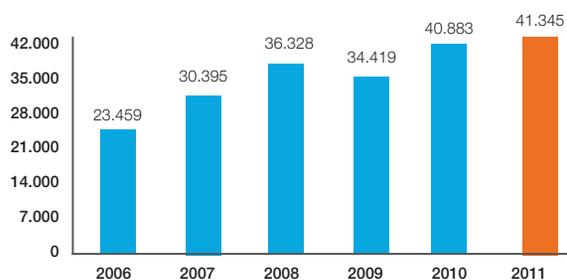
TUPEMESA cuenta en la actualidad con cuatro líneas de productos que reflejan su posición de vanguardia en tecnología e innovación:

- 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 levemente sus ventas valoradas en un 1,1% durante el año 2011 respecto de igual período de 2010, este pequeño incremento se debe principalmente a la incertidumbre ante la conducción política y económica del país como consecuencia del cambio de gobierno ocurrido en el año 2011.

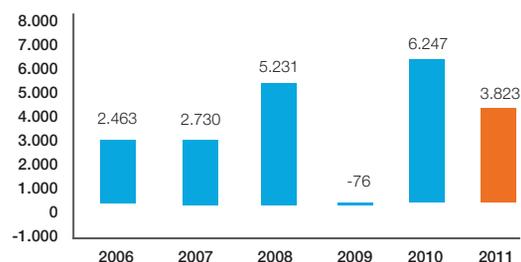
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN MUS\$





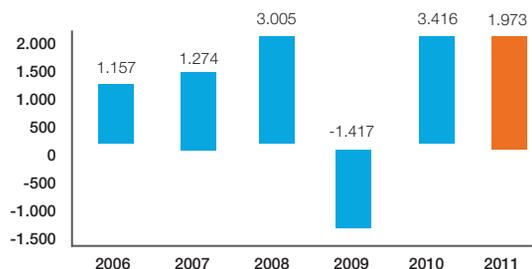
El resultado operacional fue una utilidad de US\$ 3,8 millones, cifra inferior a la obtenida el año 2010 debido a la disminución en el margen operacional producido por un mayor costo de las materias primas en comparación con el año anterior.

RESULTADO OPERACIONAL MUS\$



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

UTILIDAD NETA MUS\$



Nota: Las cifras en los gráficos son en dólares nominales. Las cifras del año 2009 a 2011 se encuentran bajo normativa estándar IFRS.

INVERSIONES

Para el año 2011 en Tupemesa se incorporaron nuevas líneas de producción de tubos y se comenzó con la modificación del layout de la planta, lo que permitirá repotenciar las líneas actuales y mejorar la calidad de productos.

Por otra parte, en materias de comercialización en el presente ejercicio se aumentó la cobertura de la cadena de distribución propia incorporando dos nuevos locales en el norte del país lo que le permite contar con una red de distribución a nivel nacional de once locales.

PRINCIPALES CLIENTES

- Aceros Comerciales SCRL.
- Comercial RC SRL.
- Sanchez Perez Isabel.
- Aceros Atarjea SRL
- Compra y Venta de Materiales Metálicos
- Inmobiliaria Alquife SAC
- Comercial de Acero Industrial del sur SAC

PRINCIPALES PROVEEDORES

- Duferco S.A.
- Steel Resources, LLC.
- Metal One America Inc.
- Daewoo International Corp.

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 Eche copar

Ingeniero Civil de Minas
Presidente

Jorge Pérez Cueto

Economista
Director

Raúl Gamonal Alcaíno

Ingeniero Comercial
Director

Ernesto Escobar Elissetche

Ingeniero Civil Mecánico
Director

3

FINANZAS Y RECURSOS HUMANOS/

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







3.1 FINANZAS

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

INVERSIONES

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

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

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

Con la incorporación de estas empresas, Cintac S.A. ha logrado una complementación estratégica de negocios que le 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.

En el año 2011, se mejoró la terminación y fabricación de tubos de la planta de Maipú gracias a la instalación de carros de corte limpio, equipos de embalaje automático y una unidad cortadora que incorpora tecnología de última generación. Todo esto permite una elaboración más eficiente y segura de estos productos.

En la planta de Lonquén se instalaron dos líneas de producción de tejas metálicas continuas, las que permitirán fortalecer la oferta al sector habitacional, además y al igual que en la planta Maipú comenzaron a operar las líneas de embalaje automático aumentando la productividad y óptima presentación de los productos terminados, facilitando el traslado terrestre desde las fabricas y su manipulación en obras.

En la planta de Santa Marta se culminó el proceso de construcción de las instalaciones destinadas a la fabricación de vigas soldadas, donde se incorporaron mesas de oxicorte y corte con plasma de alta tecnología. Además y con el fin de ampliar la oferta, se instaló una nueva línea de corte de placas CNC con tecnología alemana lo que significa mantener a esta planta con la mejor tecnología y a la vanguardia de los steel service nacionales.

Finalmente, en la planta de Perú se ha trabajado en la modernización de las instalaciones con un nuevo layout e incorporando nuevas líneas productivas, lo que redundará en aumento de la capacidad de producción y mejores niveles de terminación de los productos. En materia de comercialización de productos se incorporaron dos nuevos locales en el norte del país, aumentando con ello la cobertura nacional de la cadena de locales de distribución propia.

La política de inversiones del grupo Cintac S.A. se ha mantenido con la ejecución de distintos proyectos en sus instalaciones para maximizar su rentabilidad, mejorar las condiciones medio ambientales, aumentar la productividad y ampliar la oferta de productos al mercado.

FINANCIAMIENTO

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

OBJETIVOS FINANCIEROS

Para lograr maximizar el uso de los recursos líquidos de las distintas compañías que componen Cintac S.A., así como para obtener las mejores condiciones de mercado para el financiamiento de sus operaciones, la empresa concentró desde el año 2008 el manejo de la caja, el financiamiento del capital de trabajo y tesorería 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, y continuar con el proceso de optimización del capital de trabajo.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

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

Al 31 de Diciembre de 2011, 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.

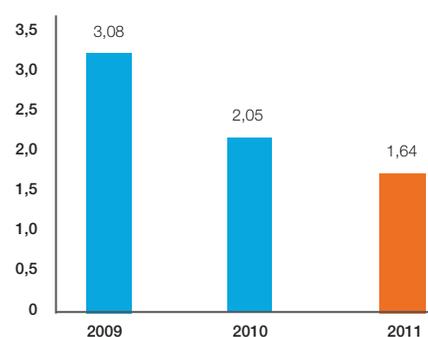


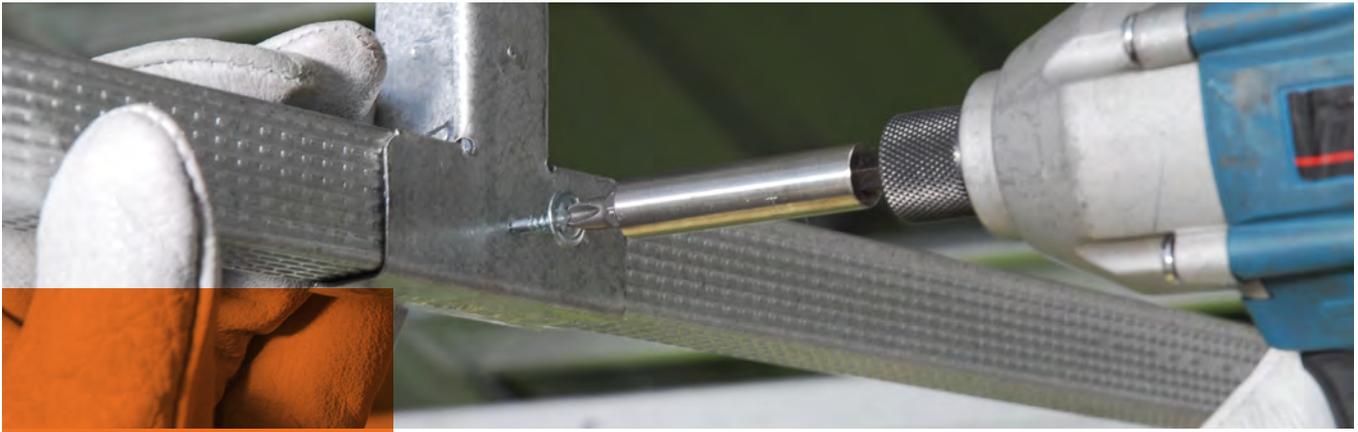
EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS

LIQUIDEZ

El índice de liquidez disminuyó de 2,05 en 2010 a 1,64 en 2011 debido principalmente al menor aumento porcentual del activo corriente (12%) en comparación con el aumento del pasivo corriente (40%). En el activo se produjo un aumento en el rubro de existencias y en los deudores por ventas debido al mayor dinamismo de las ventas que repercutieron en una mayor compra de acero, mientras que los pasivos corrientes aumentaron de forma importante por las cartas de crédito que financiaron la mayor actividad y el aumento de inventarios.

ÍNDICE DE LIQUIDEZ





ENDEUDAMIENTO

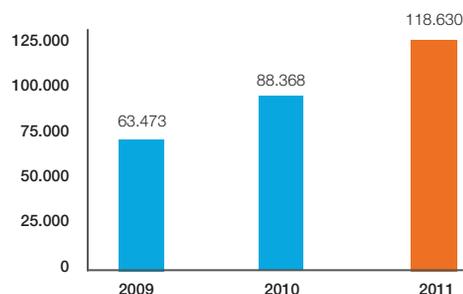
Durante el año 2011 Cintac S.A. aumentó en 11% su nivel de endeudamiento como resultado de un mayor aumento de los pasivos respecto del patrimonio. Esta variación se explica principalmente por el aumento de créditos bancarios corrientes por compras de materias primas, donde la recuperación experimentada en el mercado obliga a la empresa a mantener una política de stock de inventarios con la cual responder a la demanda. El valor de las existencias al cierre de 2011 fue de US\$ 103 millones en tanto al cierre de 2010 fue de US\$ 87 millones.

La deuda financiera neta consolidada al cierre del 2011 fue de US\$ 119 millones que representa un 34% más que la deuda del año 2010 (US\$ 88 millones), ambas cifras incluyen el factoring bancario de acuerdo a las nuevas normas contables IFRS. El aumento corresponde fundamentalmente a lo mencionado en los párrafos anteriores, aperturas de cartas de créditos que financiaron el aumento de stock. Como resultado de lo anteriormente expuesto, la razón de endeudamiento financiero neto consolidado a patrimonio pasó de 0,55 veces el año 2010 a 0,70 veces al cierre del ejercicio 2011.

La deuda financiera neta consolidada a EBITDA subió de 2,1 obtenido el año 2010 a 2,8 el año 2011, debido al aumento del pasivo corriente.

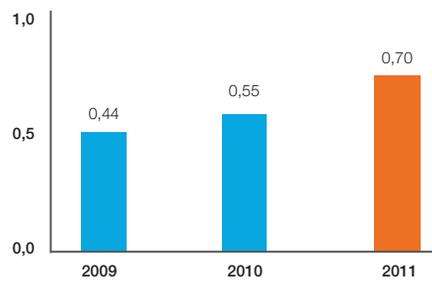
La razón EBITDA sobre gastos financieros presentó una disminución de 11,7 veces en 2010 a 7,46 veces en el 2011 principalmente producto del aumento de las tasas de interés asociadas, además a un mayor nivel de endeudamiento promedio del año y a que el EBITDA consolidado se mantuvo niveles casi idénticos entre un período y otro.

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO MUS\$

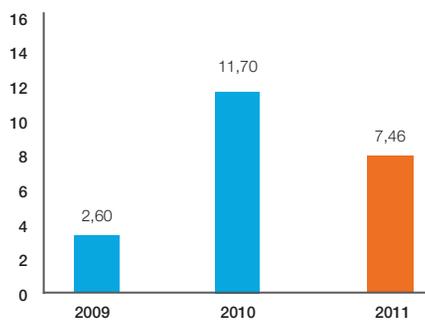




ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO A PATRIMONIO MUS\$



EBITDA / GASTOS FINANCIEROS





FACTORES DE RIESGO

La sociedad está expuesta a riesgo principalmente por el precio del acero que es su principal componente de gasto, y el 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 del precio del acero se trabaja controlando los niveles de stock acorde a la demanda proyectada para satisfacer adecuadamente al mercado y en cuanto al tipo de cambio, se busca equilibrar la estructura de activos y pasivos en moneda extranjera para minimizar los impactos en las fluctuaciones.

BANCOS CON LOS QUE OPERA LA COMPAÑÍA

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

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de Cintac S.A. ha sido y se propondrá en a la junta de accionistas a celebrarse en abril de 2012, que continúe distribuyéndose el 50% de las utilidades líquidas de cada ejercicio comercial y facultar al Directorio para que éste acuerde el reparto de dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio. Adicionalmente facultar al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el reparto de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes.

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

DIVIDENDOS

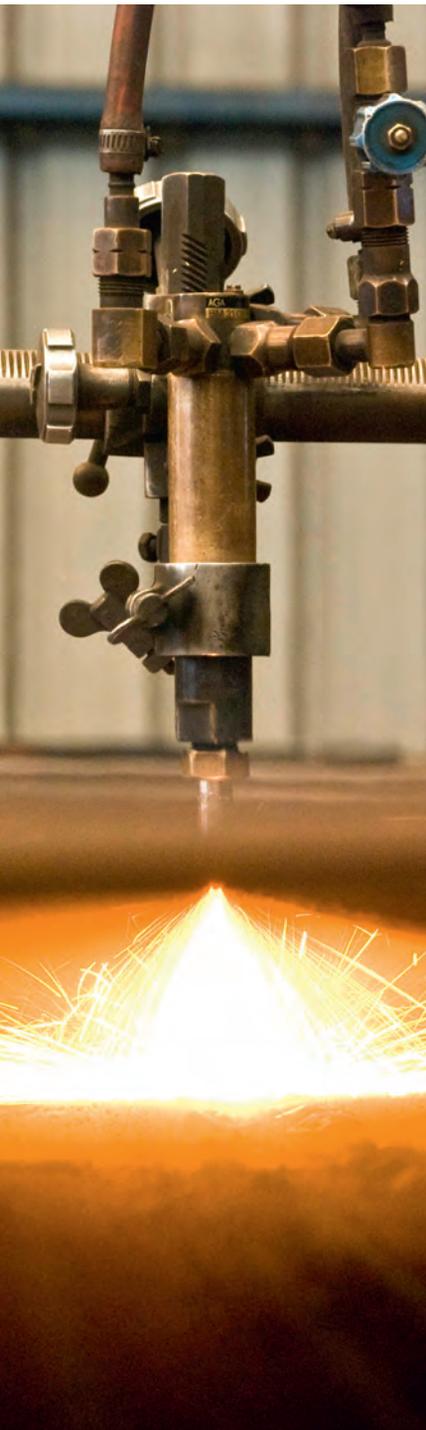
Los dividendos pagados entre los años 2004 y 2011, son los siguientes:

Dividendo N°	Calidad del Dividendo	Fecha de pago	\$ por Acción
54	Definitivo	29/04/04	2,14380
55	Provisorio	30/11/04	5,00000
56	Definitivo	26/04/05	4,35442
57	Provisorio	30/08/05	3,60000
58	Definitivo	27/04/06	4,21354
59	Provisorio	16/10/06	3,00000
60	Provisorio	10/01/07	3,00000
61	Definitivo	26/04/07	3,47327
62	Provisorio	28/08/07	2,35000
63	Provisorio	21/01/08	2,30000
64	Definitivo	29/04/08	2,98210
65	Provisorio	29/07/08	3,40000
66	Provisorio	23/02/09	2,28469
67	Definitivo	28/04/09	2,28469
68	Provisorio	24/09/10	2,75000
69	Provisorio	24/11/10	2,75000
70	Provisorio	26/01/11	2,75000
71	Definitivo	26/04/11	7,10025
72	Provisorio	28/07/11	2,00000
73	Provisorio	26/10/11	2,00000

PATRIMONIO CINTAC S.A.

De aprobarse la proposición por parte de la Junta de Accionistas, el Patrimonio de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2011, quedaría como sigue:

	Patrimonio al 01/01/2011	Patrimonio al 31/12/2011	Patrimonio al 01-01-2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital pagado	57.120	57.120	57.120
Reservas futuros dividendos	110.316	96.275	106.873
Otras Reservas	6.148	6.148	6.148
Dividendos Provisorios	(14.041)	(10.598)	
Utilidad del ejercicio a Diciembre 2011	0	21.196	
Total Patrimonio	159.543	170.141	170.141



3.2 ACCIONES TRANSADAS

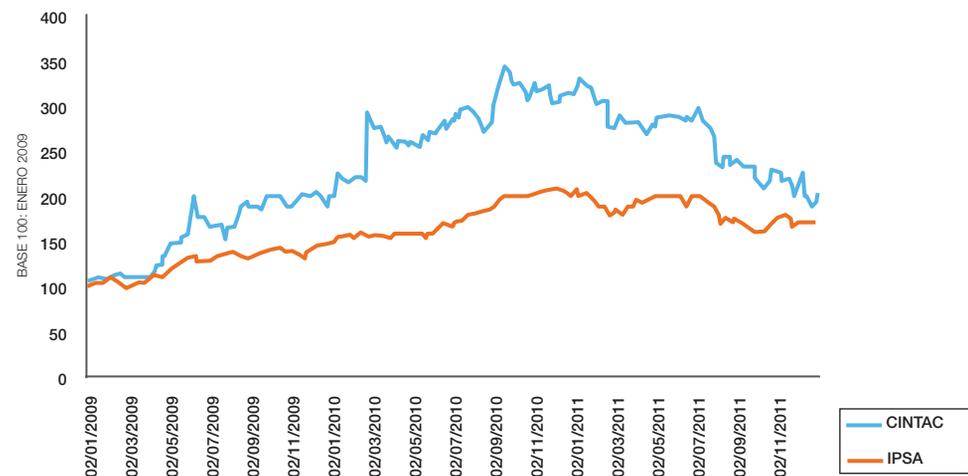
A continuación se presentan las transacciones de la sociedad realizadas entre el 1 de enero del año 2009 y el 31 de diciembre de 2011:

Año	Período	Cantidad de Acciones	Monto (Miles de Pesos Chilenos)	Precio promedio (Pesos Chilenos)
2009	1 er trimestre	14.937.152	1.945.801	130
	2° trimestre	4.565.055	837.734	184
	3 er trimestre	19.510.072	4.208.165	216
	4° trimestre	5.185.772	1.282.281	247
2010	1 er trimestre	13.320.713	4.418.115	332
	2° trimestre	15.592.370	5.198.482	333
	3 er trimestre	15.533.851	5.872.794	378
	4° trimestre	27.710.712	10.723.624	387
2011	1 er trimestre	24.412.566	9.436.426	387
	2° trimestre	5.775.847	2.019.069	350
	3 er trimestre	6.019.887	1.973.725	328
	4° trimestre	1.820.795	468.590	257

TRANSACCIONES DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS

Durante el año 2011 no hubo transacciones de acciones correspondientes a accionistas mayoritarios, directores, gerente general, gerentes, liquidadores, y otras personas naturales o jurídicas relacionadas.

GRÁFICO: COMPARACIÓN ENTRE PRECIO ACCIÓN CINTAC E IPSA

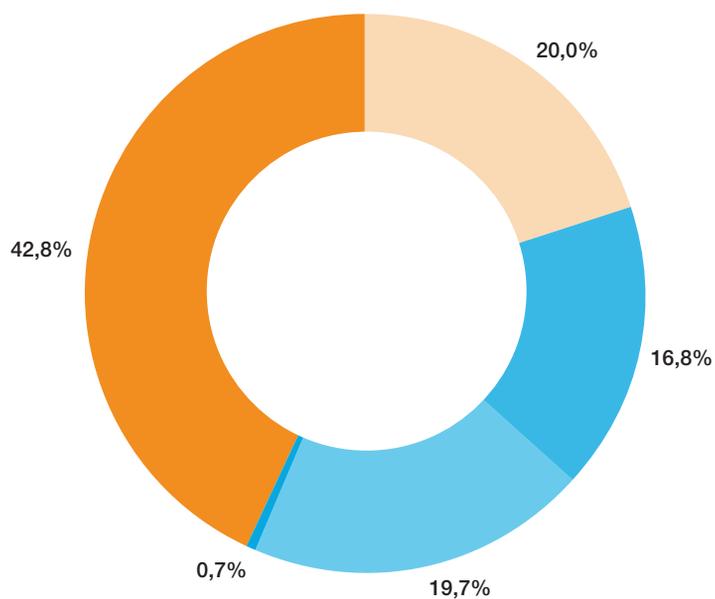
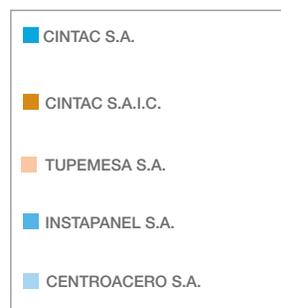


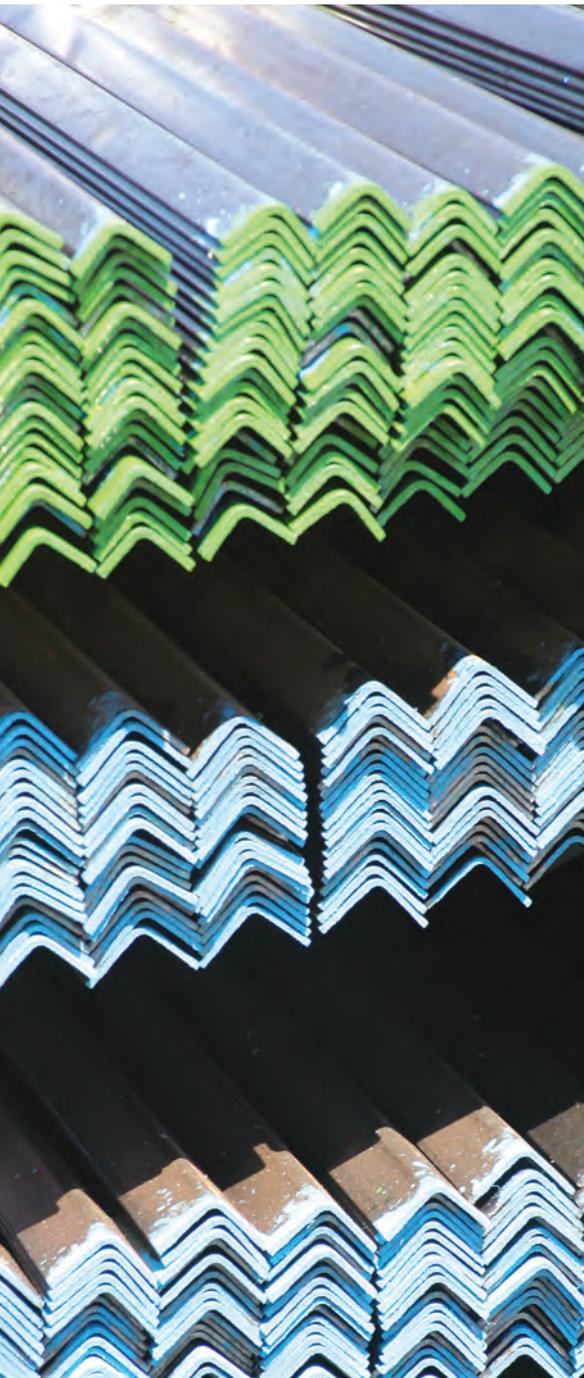
3.3 RECURSOS HUMANOS

DOTACION

Al 31 de Diciembre del 2011 el personal del grupo de empresas Cintac es de 714 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.	2	130	173	305
INSTAPANEL S.A.	0	45	75	120
CENTROACERO S.A.	0	46	95	141
TUPEMESA	3	49	91	143
Total	10	270	434	714





CAPACITACION

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

En Cintac, las acciones en el año 2011 en el departamento de capacitación se centraron en los siguientes aspectos:

HABILIDADES	%
EXCELENCIA OPERACIONAL	10,69%
HABILIDAD TÉCNICA	37,00%
ALFABETIZACIÓN INFORMÁTICA	1,77%
POE	13,16%
RSE	7,00%
SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE	29,08%
COMPETENCIAS SOCIALES	1,3%

Durante el 2011 la empresa continuó con su programa de operación eficiente fomentando la gestión del conocimiento, a través de la entrega de herramientas que amplían el aprendizaje de cada máquina, con un 13,16% de la capacitación orientada a esta gestión, lo que implica una mejora importante en el conocimiento de las líneas productivas, funcionamiento de las máquinas a cargo y un manejo más seguro en el trabajo diario de los operarios.

Por otro lado, se continuó con el incentivo a los programa de Calidad de Vida con cursos de Peluquería y Diseño y Decoración de Cortinaje en donde participan las familias de los trabajadores y que van en directa relación con el aumento de la empleabilidad de las hijas y señoras de los trabajadores.

En el aspecto de seguridad, se destaca el entrenamiento de Trabajador Seguro, con trabajadores de las 3 plantas, cursos que fueron alineados a nuestro sistema de gestión, de seguridad y salud ocupacional, los que fueron orientados en variados temas técnicos, legislativos, higiene laboral, preventivos, entre otros.

Otro aspecto relevante que se trabajó este 2011 fue el fuerte énfasis en la gestión de habilidades técnicas otorgando sólidos conocimientos al área de Mantenimiento de las plantas de Maipú, Lonquén y Santa Marta logrando expandir el aprendizaje al 50% de los trabajadores de ésta área, lo que se vio reflejado en un aumento en los conocimientos de los trabajadores del área de mantención, en materias como Lubricación y Detección de Fallas, Análisis de Fallas en Sistemas Oleohidráulicos, Mantención de Máquinas Eléctricas, Mantenimiento de Transmisiones Mecánicas, entre otros. Temas que son fundamentales para el logro de los objetivos de la compañía.

El esfuerzo por mantener un sistema de capacitación de excelencia, se ve reflejado en el total de horas de capacitación por hombre anuales llevadas a cabo durante el 2011, donde si bien es cierto hubo una baja en general en las plantas, esta baja se debe al periodo de adaptación y cambios, por la fusión de Centroacero a Cintac.

PROMEDIO CAPACITACIÓN HH/AÑO

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
CINTAC S.A.I.C.	70	72	78	113	66	83	80
INSTAPANEL	62	70	91	154	119	67	54
CENTROACERO	11	15	17	17	43	55	46
TOTAL	167	185	222	379	228	205	180

HH: Total Horas de Capacitación
Dotación promedio anual

SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

Durante el año 2011 Cintac continuo con el desarrollo de una planificación preventiva con el eje central en el Sistema de Gestión de Seguridad & Salud Ocupacional (SGS&SO).

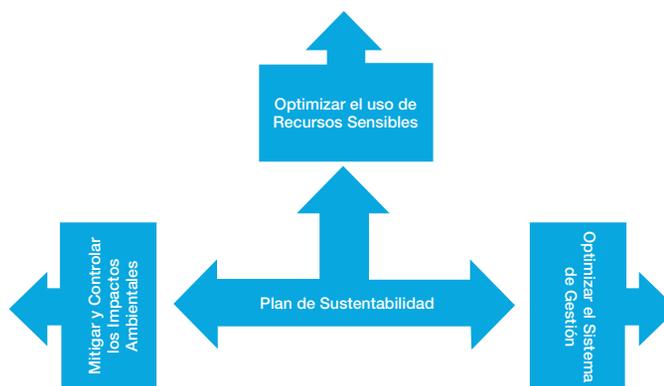
La seguridad ha sido definida como uno de los pilares fundamentales de la estrategia de la compañía, el desarrollo del trabajo ha estado enfocado en contribuir a la eficiencia operativa y mejorar los estándares de seguridad.

Los resultados reflejan que la compañía ha logrado la madurez del sistema y que se deben monitorear constantemente los procesos en los cuales la seguridad es el hito más importante. La compañía durante el 2011 mostró mejoras significativas en los índices de cantidad de accidentes y tasa de accidentabilidad, resultados que mantienen a la compañía como una de las empresas líderes en materias de seguridad y salud & ocupacional, demostrando el alto compromiso que se tiene con la salud y la integridad física de los trabajadores.

Durante el año 2011 se realizó una campaña de prevención de accidentes en la que participó activamente toda la organización, generando así conciencia sobre la importancia del autocuidado y el respeto a las normas establecidas. También se trabajó activamente en el proyecto "Planta Limpia", el cuál mejora sustancialmente las condiciones de orden y limpieza de todas las plantas productivas de Cintac.

MEDIO AMBIENTE

El 2011 fue un año de diagnostico del Sistema de Gestión Ambiental de las empresas del grupo Cintac, se generaron indicadores de gestión y de proceso, para poder monitorear las variables ambientales más relevantes de la compañía. También se incorpora un Ingeniero Ambiental a la organización y se reestructura el área de Prevención de Riesgos y Medio Ambiente, creando la Jefatura de Sustentabilidad, para que pueda gestionar los temas relacionados con esta materia en todo el grupo de empresas. Para poder abordar los desafíos ambientales se elaboró un Plan de Sustentabilidad basado en los tres ejes de acción estratégicos, que son Mitigar y Controlar los Impactos Ambientales, Optimizar el uso de Recursos Sensibles y Optimizar el Sistema de Gestión. Donde a través de estos se logrará el éxito de la compañía en materias medioambientales realizando diversas actividades que van desde la regularización de las Bodegas de Sustancias Químicas Peligrosas, el ingreso al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental de la Nueva Línea de procesamiento de Vigas de la Planta Santa Marta, la Re Ingeniería del Filtro de Mangas de la Planta Maipú, entre otros.



Fuente: Plan de Sustentabilidad CINTAC



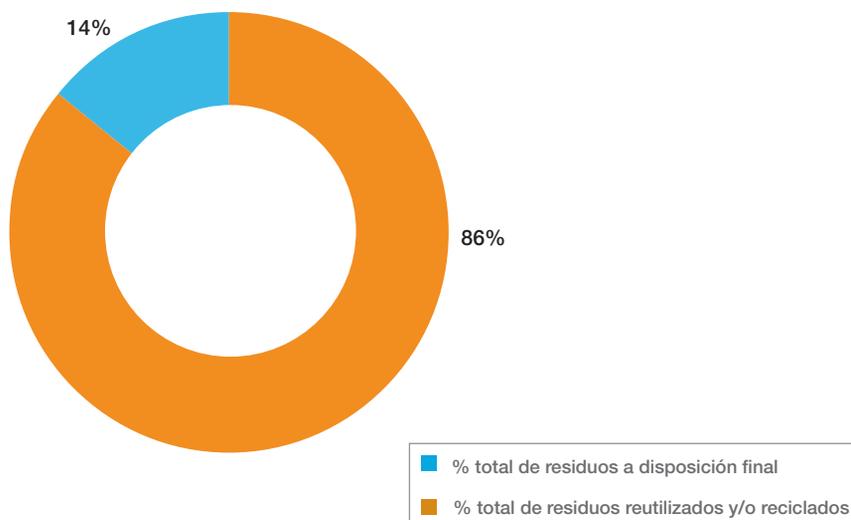
RESIDUOS INDUSTRIALES

En las distintas plantas del grupo Cintac se lanzó una campaña de reciclaje de papel y cartón, para poder aumentar la segregación de estos residuos y con esto fomentar una cultura de reciclaje, logrando excelentes resultados a nivel administrativo con el reciclaje de papel y buenas prácticas operacionales en el proceso con el reciclaje de cartón, lo que significó la publicación de la campaña en la página web de la Red de Pacto Global Chile. También se inició un proceso nuevo de segregación de residuos, correspondiente a los aceites usados en los casinos de las empresas, para la recuperación y reciclaje externo de dichos aceites.

En la Planta Maipú se incorporaron al proceso nuevos contenedores de residuos asimilables a domésticos que permiten obtener una mayor eficiencia en los tiempos de traslado y volteo, y mayor capacidad de almacenamiento, a la vez mejoran las condiciones de seguridad de los operarios de grúa horquillas, ya que estos contenedores están diseñados exclusivamente para el manejo con estos equipos móviles.

En Planta Lonquen se comienzan a reciclar los envases de productos químicos, con un proveedor externo, lo que significa una disminución importante en el volumen de los residuos peligrosos enviados a disposición final. En planta Santa Marta se habilita un nuevo sistema de segregación de residuos, para mejorar el manejo de los mismos. En general en las Plantas Maipú y Lonquen, se redujo la cantidad de residuos generados y se aumento el porcentaje de reutilización y reciclaje.

GESTIÓN DE RESIDUOS CINTAC S.A.I.C. 2011



Fuente: Indicadores de Desempeño Ambiental CINTAC



EMISIONES ATMOSFÉRICAS

En Cintac se han creado diversos mecanismos de prevención y control de las emisiones atmosféricas que generan los procesos de sus plantas productivas. En este sentido cada año se establece un plan de monitoreo de las fuentes para controlar las emisiones de Material Particulado (PM10), Monóxido de Carbono (CO) y Óxidos de Nitrógeno. El año 2011 se monitorearon por primera vez los Óxidos de Nitrógeno en las fuentes con combustión cuyo caudal de emisión fuese igual o superior a 2000 m³/hr, obteniendo resultados que cumplen con la normativa vigente en la materia.

A fines del año 2011 se incorporó un Grupo Electrónico de Respaldo para los sistemas informáticos de la planta Maipú y un Grupo Electrónico de Respaldo para la Nave de Frio de la Planta Lonquen, para los cuales se solicitó el N° de registro a la Autoridad Sanitaria, de acuerdo a lo que establece la legislación vigente. En planta Santa Marta se solicitó el N° de registro para un Grupo Electrónico de Respaldo Existente. Por lo que para el año 2012 se planea medir estas 3 nuevas fuentes inscritas. El primer trimestre del año 2011 se realizó la nueva declaración electrónica de las fuentes Fijas de las Plantas, de acuerdo al D.S. 138/2005. Durante el año 2011 en planta Maipú, se realizaron 3 visitas de inspección por parte de la Autoridad Sanitaria para verificar el cumplimiento de las restricciones de funcionamiento que tienen algunas de nuestras fuentes en episodios críticos de contaminación atmosférica, dejando en acta conformidad de las visitas realizadas.



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.

Durante el año anterior la compañía luego de diversos análisis y estudios del proceso de tratamiento superficial, 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, situación que se mantuvo durante el presente año. 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.

En resumen, en materia de residuos líquidos, la planta de tratamiento de Loquen, tuvo un funcionamiento óptimo durante todo el año 2011, logrando excelentes resultados en los parámetros regulados por la legislación vigente.

RELACIONES LABORALES

Durante el año 2011 se ha trabajado en forma conjunta con los distintos sindicatos de las empresas del grupo, lo que se ha traducido en relaciones colaborativas y comprometidas con los objetivos de la empresa.

3.4 REMUNERACIONES

DIRECTORES

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

	2011				2010			
	Dietas Directores	Comité	Participación	Total	Dietas Directores	Comité	Participación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Roberto de Andraca	43,5	0,0	136,2	179,6	39,2	0,0	0,0	39,2
Juan Rassmuss (1)	0,0	0,0	20,8	20,8	4,8	0,0	0,0	4,8
Isidoro Palma (1)	0,0	0,0	20,8	20,8	4,8	1,1	0,0	5,9
Eddie Navarrete	21,7	7,3	83,8	112,8	19,6	6,0	0,0	25,6
Eugenio Valck (1)	0,0	0,0	20,8	20,8	4,8	1,1	0,0	5,9
Mario Puentes	21,7	7,3	63,0	92,0	14,8	4,9	0,0	19,7
Gabriel Tomic	21,7	7,3	63,0	92,0	14,8	4,9	0,0	19,7
Totales	108,7	21,8	408,4	538,9	102,9	18,0	0,0	120,9

(1) Directores que al 31 de mayo 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. Asimismo, el director no percibe remuneración por su participación en los directorios de las filiales.

GERENTES

Los miembros de la alta dirección de la sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de diciembre de 2011 una remuneración total de MUS\$ 2.098. En igual periodo, se les ha pagado por concepto de indemnizaciones por años de servicio un total de MUS\$ 19.

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

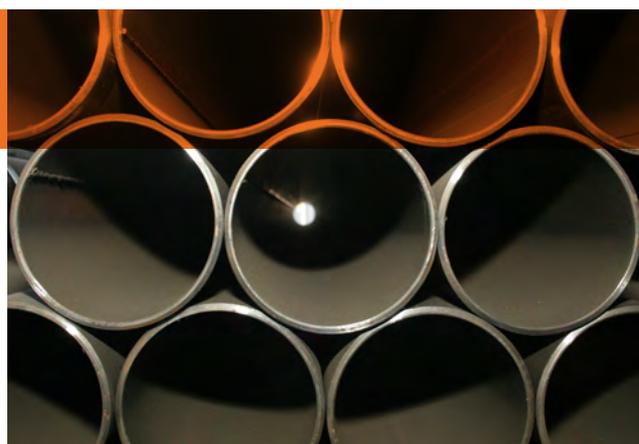
Cintac tiene establecido para sus gerentes y ejecutivos un sistema de renta variable, consistente en un bono anual, calculado conforme al resultado de la empresa.

3.5 MARCAS Y PATENTES

CINTAC S.A.

MARCAS REGISTRADAS:

- CINTAC
- Z-CINTAC
- CINTAC Servicio e Innovación en acero
- CINTAC-PERFIL
- TUBEST
- TUBEST GALPONES LIVIANOS
- Z-TUBEST
- TUBEST C
- METALCON
- NUEVO CIELO METALCON
- MUROGAL
- COMPAC
- VIGAL
- TABIGAL
- TORNALUZ
- METALCONCRET LOSA
- PERFIL AISLACUSTIC
- CINTAC, INNOVAMOS Y TRANSFORMAMOS EL ACERO
- CINTAC HOGAR
- CINTAC REJA LISTA
- ARQUITUBO
- PUNTO DE ENCUENTRO CINTAC
- FAX ACERO
- FONO ACERO
- CASA LISTA
- METALCON TABIQUE AISLACUSTIC
- CONECTOR TI
- PERIMETRAL AT
- PORTANTE 40R
- METALCONCRET
- METALCONCRET MURO
- VIGAL COLABORANTE
- MEGA TUBEST
- MEGA Z
- MEGA Z-TUBEST
- PERFIL ZETA
- OHM
- SIGMA
- SIGMA C
- TORNALUZ CONSTANTE EXPRESIÓN DEL ESPACIO
- SISTEMA DE PROTECCIÓN EXTERIOR TORNALUZ
- AQUASTOP
- INSTACOLOR
- INSTAPANEL PV-6
- INSTAPOL
- INSTAPUR
- PV4 – 40
- PV6 – 50
- TECNOCIELOS
- ZCOLOR
- ZINCAFOS



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
- ISOPOL
- KOVER PANEL
- DURAPLANCHA
- STEELPANEL
- PANELMIX
- TUNNEL LINER
- ISOPUR
- MP-68
- MP-152
- AUSTRAL
- SERVIPANEL
- INSTAGLAS
- INSTAGRID
- INSTAMIX
- INSTAPANEL – PV 5

CENTROACERO S.A.

MARCAS REGISTRADAS:

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



3.6 INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES Y GASTOS INCURRIDOS EN EL AÑO 2011

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 50 (bis) inciso octavo N° 5 de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas, se informan a continuación las actividades realizadas, la gestión desarrollada y los gastos incurridos por el Comité de Directores de Cintac S.A. durante el ejercicio anual finalizado el 31 de Diciembre de 2011, 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 por los Directores independientes señores Gabriel Tomic Errázuriz y Mario Puentes Lacámara y el señor Eddie Navarrete Cerda, Director vinculado al controlador. Presidió el Comité el señor Mario Puentes Lacámara.

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

2. Actividades realizadas y Acuerdos tomados por el Comité de Directores.

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

Las principales actividades desarrolladas por el Comité durante el ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2011, fueron las siguientes:

2.1 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 compras 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) constituida 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, el que 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 los 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 revisaron y aprobaron dicho informe.

2.2 Examen y pronunciamiento previo del Comité de Directores sobre los informes de los auditores externos, balance y demás estados financieros correspondientes al ejercicio 2011, a ser presentados por el Directorio de la sociedad a los accionistas para su aprobación.

2.3 Información y aprobación del plan de trabajo para 2011 presentado por los Auditores Externos.

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

2.5 Seguimiento del plan de implementación de las observaciones de los auditores externos, contenidas en su "Informe de Control Interno a la Administración" de diciembre de 2010.

2.6 Examen del Informe "Control de Control Interno a la Administración" correspondiente al año 2011, emitido por los Auditores Externos. Si bien este contiene observaciones menores, el Comité recomendó al Directorio solicitar a la administración un plan de implementación de las mismas y hacer su seguimiento durante 2012.

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

2.8 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.

2.9 Proposición al Directorio de los auditores externos y clasificadores de riesgo para 2012.

A la fecha de la presente no ha sido posible realizar la proposición sobre los auditores externos y clasificadores de riesgo de la

compañía para el ejercicio 2012, la que se efectuará una vez que el Comité reúna todos los antecedentes necesarios al efecto y en todos caso con anterioridad a la fecha del Directorio que deba pronunciarse sobre la materia.

3. Elaboración de la Matriz de Riesgos de la compañía.

El Directorio aprobó la proposición del Comité de Directores, de la elaboración de la Matriz de Riesgos de la compañía. Este trabajo deberá ser desarrollado por la administración, quién hará una proposición para su aprobación durante 2012. Esta debe identificar los riesgos a los que se encuentra expuesta la empresa, su priorización, las medidas de mitigación y un cronograma de su implementación. Una vez aprobada, el Comité de Directores hará un seguimiento permanente de su implementación, del que mantendrá informado al Directorio.

4. Presupuesto y Gastos del Comité de Directores durante 2011.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en Abril de 2011 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 su desempeño como tal. Asimismo, se determinó como presupuesto de gastos de funcionamiento del Comité y sus asesores para el referido año, un monto equivalente a la suma de las remuneraciones anuales de los miembros del Comité. Como resultado de lo anterior, el gasto total durante 2011 alcanzó a US\$ 21.470. 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 las normas de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria fue suscrita por la unanimidad de los Directores de la Compañía

Roberto de Andraca Barbás
Presidente

Jaime Charles Coddou
Vicepresidente

Eddie Navarrete Cerda
Director

Mario Puentes Lacámara
Director

Gabriel Tomic Errázuriz
Director

Sergio Verdugo Aguirre
Director

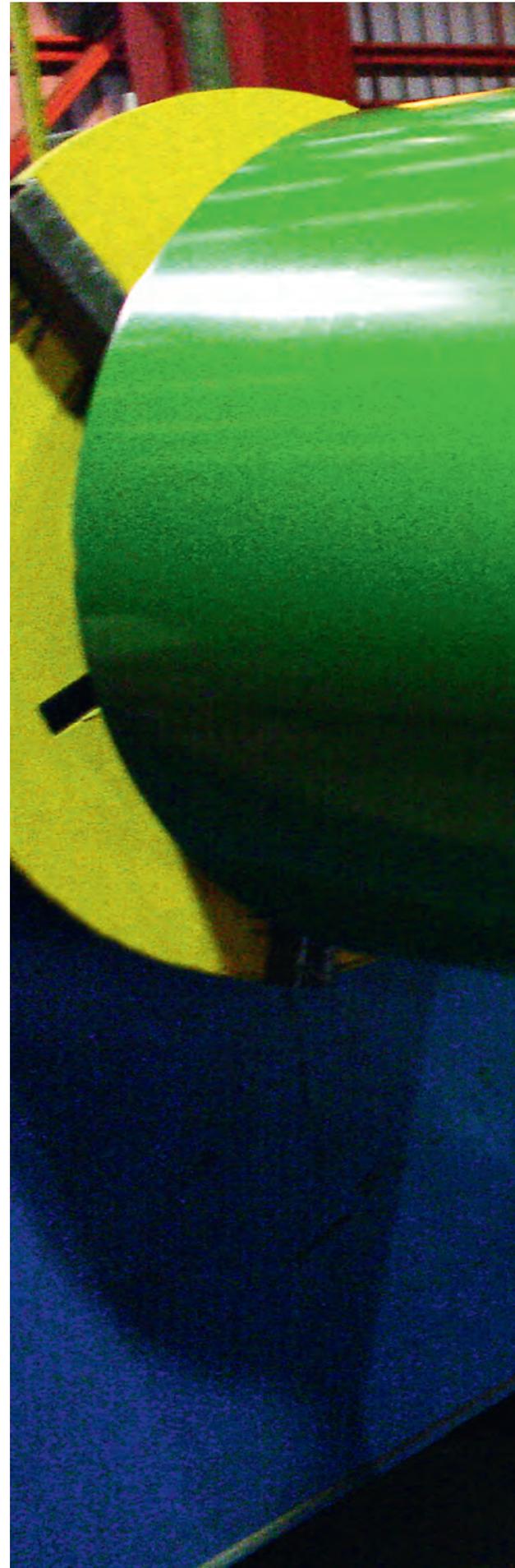
Jorge Pérez Cueto
Director

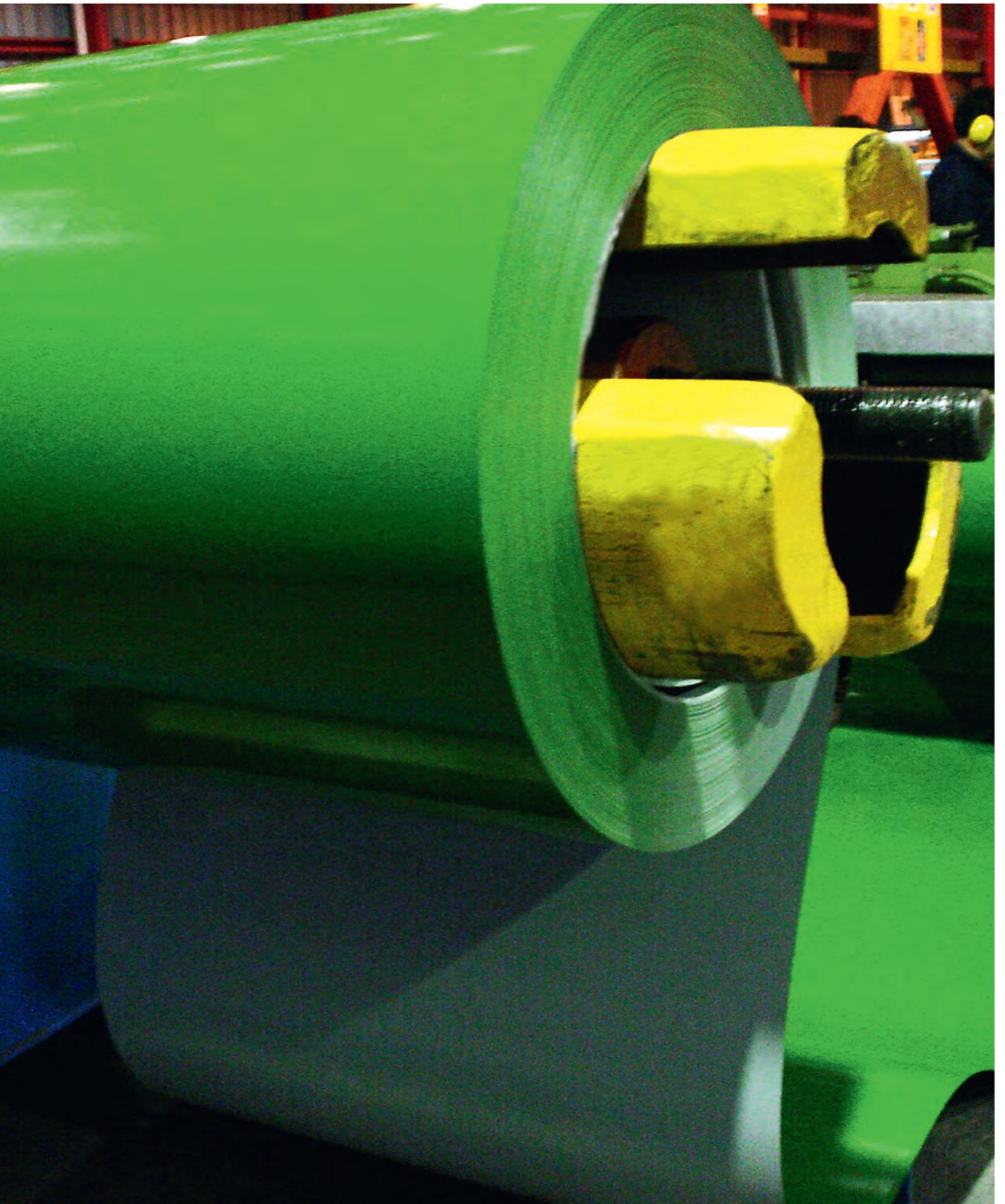
Juan Pablo Cortés Baird
Gerente General

4

ESTADOS FINANCIEROS/

Estados Financieros
Consolidados 2011





CINTAC S.A. Y FILIALES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Deloitte.

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

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

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



Enero 30, 2012



Mario Muñoz V.
RUT: 8.312.860-7

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras en miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA N°	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corriente	14	98.761	49.411
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	11.389	15.014
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	9.009	14.802
Otras provisiones, corrientes		2.077	4.267
Pasivos por impuestos, corrientes		1.598	3.988
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	17	4.649	3.592
Otros pasivos no financieros, corrientes		2.463	1.631
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		129.946	92.705
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		129.946	92.705
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	14	36.727	56.166
Pasivo por impuestos diferidos	13	4.814	4.572
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	17 y 18	4.220	4.675
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		45.761	65.413
TOTAL PASIVOS		175.707	158.118
PATRIMONIO			
Capital emitido	19	57.120	57.120
Ganancias acumuladas	19	106.873	96.275
Otras reservas	19	6.148	6.148
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		170.141	159.543
Participaciones no controladoras		-	-
PATRIMONIO TOTAL		170.141	159.543
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		345.848	317.661

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES

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

ESTADOS DE RESULTADOS	NOTA N°	ACUMULADO	
		31.12.2011 ENERO - DICIEMBRE MUS\$	31.12.2010 ENERO - DICIEMBRE MUS\$
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	369.031	289.581
Costo de ventas		(299.263)	(218.736)
GANANCIA BRUTA		69.768	70.845
OTRAS PARTIDAS DE OPERACIÓN:			
Costo de distribución		(22.060)	(21.206)
Gastos de administración		(13.676)	(14.845)
Otras pérdidas		(349)	(190)
Ingresos financieros	21	749	846
Costos financieros	22	(5.682)	(3.639)
Diferencias de cambio		(2.348)	2.865
Resultado por unidades de reajuste		475	304
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		26.877	34.980
Gasto por impuesto a las ganancias	13	(5.681)	(6.898)
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		21.196	28.082
GANANCIA		21.196	28.082
GANANCIA ATRIBUIBLE A:			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		21.196	28.082
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA		21.196	28.082
GANANCIAS POR ACCIÓN			
GANANCIAS POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas		0,0000481927	0,0000638493
GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN DILUIDAS:			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones continuadas		0,0000481927	0,0000638493

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	NOTA N°	31.12.2011	31.12.2010
		ENERO - DICIEMBRE MUS\$	ENERO - DICIEMBRE MUS\$
GANANCIA		21.196	28.082
Componentes de otros resultados integrales, antes de impuesto		-	-
Otro resultado integral		-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		21.196	28.082
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Resultado integral atribuible a la propietaria de la controladora		21.196	28.082
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		21.196	28.082

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	434.977	352.917
Otros cobros por actividades de operación	1.953	5.912
SUBTOTAL	436.930	358.829
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(406.953)	(327.294)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(23.478)	(26.133)
Intereses recibidos	-	56
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(13.292)	(2.085)
Otras entradas (salidas) de efectivo	19	(379)
SUBTOTAL	(443.704)	(355.835)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(6.774)	2.994
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.083	2.729
Compras de propiedades, planta y equipo	(15.384)	(16.475)
Cobros a entidades relacionadas	1.950	2.011
Intereses recibidos	312	226
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(12.039)	(11.509)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	102.931	115.687
Pagos de préstamos	(66.003)	(116.390)
Dividendos pagados	(12.902)	(4.970)
Intereses pagados	(3.831)	(2.110)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	20.195	(7.783)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.382	(16.298)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.734)	2.955
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(352)	(13.343)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	17.209	30.552
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	16.857	17.209

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES

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

	NOTA N°	RESERVAS DE COBERTURAS			GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS MUS\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS		PATRIMONIO TOTAL MUS\$
		CAPITAL EMITIDO MUS\$	FLUJO DE CAJA MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$		PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA MUS\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORES MUS\$	
SALDO INICIAL AÑO ACTUAL 01/01/2011		57.120	-	6.148	96.275	159.543	-	159.543
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores		-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO		57.120	-	6.148	96.275	159.543	-	159.543
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	21.196	21.196	-	21.196
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	(10.598)	(10.598)	-	(10.598)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AÑO ACTUAL 31/12/2011		57.120	-	6.148	106.873	170.141	-	170.141

	NOTA N°	RESERVAS DE COBERTURAS			GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS MUS\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS		PATRIMONIO TOTAL MUS\$
		CAPITAL EMITIDO MUS\$	FLUJO DE CAJA MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$		PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA MUS\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORES MUS\$	
SALDO INICIAL AÑO ANTERIOR 01/01/2010		57.120	-	6.148	82.234	145.502	-	145.502
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores		-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO		57.120	-	6.148	82.234	145.502	-	145.502
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	28.082	28.082	-	28.082
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	(14.041)	(14.041)	-	(14.041)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AÑO ANTERIOR 31/12/2010		57.120	-	6.148	96.275	159.543	-	159.543

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(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 2011 Cintac S.A es filial directa de la Sociedad Novacero S.A., RUT N°96.925.940-0. Novacero S.A. es filial de CAP S.A. y coligada de Invercap S.A. con una participación de un 52,68% y 47,32% respectivamente. Cabe destacar que Invercap S.A tiene una participación en CAP S.A. de 31,32% de su capital accionario.

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

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

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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

Cintac S.A.I.C.

Empresa creada en el año 1956, dedicada a la producción y comercialización de productos de acero, para abastecer principalmente a la industria de la construcción, tanto habitacional como comercial e industrial, en Chile y en el extranjero. Cintac S.A.I.C. opera en su planta ubicada en Santiago con una capacidad de procesamiento de 175 mil toneladas anuales a un turno.

Instapanel S.A.

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

Centroacero S.A.

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

Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA)

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

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Cintac S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

d. Responsabilidad de la información - El Directorio de CINTAC S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de diciembre de 2011, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por la Junta Internacional de Normas Contables (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 30 de enero de 2012.

3.2 Principios contables

a. Bases de consolidación - Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de Cintac S.A. "la Compañía" y sus filiales "El Grupo", que incluyen los estados de situación financiera al 31 de Diciembre 2011 y 2010; resultados y flujo de efectivo por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

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

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

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

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

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

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

RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31.12.2011		31.12.2010	
				DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	TOTAL %
Extranjera	Steel Trading Company Inc.	Bahamas	Dólares Estadounidenses	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.919.030-3	Conjuntos Estructurales S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9667	99,9667	99,9667
96.705.210-8	Cintac S.A.I.C.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
76.734.400-7	Centroacero S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
76.721.910-5	Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9990	0,0000	99,9990	99,9990
96.859.640-3	Instapanel S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
Extranjera	Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	10,5224	89,4776	100,0000	100,0000
99.537.280-0	Tecnoacero S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998
99.553.700-1	Tecnoacero Uno S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998

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

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

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación en las que 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-11	31-DIC-10
Pesos chilenos (Pesos / Dólar)	519,20	468,01
Soles peruanos (Sol / Dólar)	2,69	2,81
Unidad de fomento (Pesos)	22.294,03	21.455,55

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

Adicionalmente, como parte del proceso de primera adopción, la Sociedad optó por valorizar parte de sus Propiedades, Plantas y Equipos a valor justo y utilizar este como costo atribuido, acogiendo a la exención presentada en NIIF 1.

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

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

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

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

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

	VIDA ÚTIL FINANCIERA AÑOS
Edificios	30 y 80
Planta y Equipos	
Plantas	10 y 15
Equipos	10 y 18
Equipos de tecnología de la información	4 y 6
Vehículos de motor	7
Mejoras de bienes arrendados:	
Edificaciones	20
Otras propiedades de planta y equipo	3 y 20

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

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

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

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

La plusvalía comprada es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la plusvalía comprada por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la plusvalía comprada. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado a la plusvalía comprada de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía comprada no pueden ser 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 2011 y 2010, no existen activos clasificados como activos disponibles para la venta ni operaciones discontinuadas.

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

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

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

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

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

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

i. 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 periodo.
- (iii) **Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento:** son aquellas que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se registran a su costo amortizado.
- (iv) **Activos financieros disponibles para la venta:** son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría.

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

- (i) **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por CINTAC S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Compañía actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.
- (iii) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a valor razonable a través de resultados o como otros pasivos financieros.

- (a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
- (b) **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el periodo correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un periodo menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepagó 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 2011 y 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

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

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

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

La contabilidad de coberturas se 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.

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

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

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

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

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

q. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía y filiales han definido las siguientes consideraciones:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida como el exceso del costo de la combinación de negocios sobre el interés la Compañía en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la Plusvalía comprada en una combinación de negocios es asignado desde la fecha de

adquisición a cada unidad generadora de efectivo de la Sociedad o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Sociedad son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

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

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

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

ENMIENDAS A INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

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

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

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

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

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

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

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

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

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

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

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

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

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 20 , <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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

Revelaciones de la Adopción NIIFs Nuevas y Revisadas

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en

resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

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

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

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

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, el cual reemplaza IAS 27, *Estados Financieros Consolidados y Separados* y SIC-12 *Consolidación – Entidades de Propósito Especial*. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

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

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

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

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

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

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

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

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

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

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

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

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

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

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

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

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

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

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

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

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

desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

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

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

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros

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

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

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

4. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

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

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

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

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

a.1) Riesgo de tipo de cambio - La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos.

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

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

de cambio observado del día, tales como el pago de clientes, el pago a proveedores, las inversiones periódicas de excedente de caja, etc., las que podrían afectar los resultados en forma mensual siendo acumulados sus efectos y complementándose al cierre de resultados con la variación de saldos monetarios al final del período.

El monto acumulado al 31 de diciembre de 2011, frente a una depreciación anual del peso chileno respecto del dólar, el resultado después de impuestos de la compañía correspondió a una variación negativa de MMUS\$ 2,3.

a.2) Riesgo de tasa de interés - La estructura de financiamiento de CINTAC S.A. considera una composición principalmente afecto a tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, consiste en la tasa flotante LIBOR 180 días más un spread, para el financiamiento en dólares estadounidenses y TAB pesos 180 días para préstamos en moneda local pesos.

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

La deuda financiera total de CINTAC S.A. al 31 de diciembre de 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	TASA FIJA MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TOTAL MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	-	68.108	68.108
Deuda bancaria largo plazo	-	53.470	53.470
Obligaciones y otros préstamos	13.769	-	13.769
Arrendamiento financiero	141	-	141
TOTALES	13.910	121.578	135.488

Al 31 de diciembre de 2011, Cintac S.A. posee pasivos financieros a tasa variable por un monto de MUS\$121.578, por lo tanto, este monto se encuentra afecto a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés de mercado. Ante un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa media de financiamiento variable equivalente al 3,67%) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en MUS\$135. Las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros. Estas tasas son revisadas en la fechas de pago de los respectivos intereses.

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

b.1) Activos financieros

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

b.2) Deudores por ventas

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

En lo que respecta a los deudores por venta la Compañía ha definido políticas que permitan controlar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos a través de la contratación de seguros de créditos que minimizan la exposición al riesgo.

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

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

	NOTA	MÁXIMA EXPOSICIÓN	
		31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar C/P y L/P	7	76.917	71.409
Cartera con Seguro de Crédito		(50.579)	(52.650)
TOTALES		26.338	18.759

b.3) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

En cuentas por cobrar a empresas relacionadas se registran saldos a corto y largo plazo con Tubos Argentinos S.A., según se describe en Nota 8 b). La Compañía estima que el comportamiento de pago y los antecedentes disponibles de esta sociedad relacionada disminuyen los riesgos de incobrabilidad.

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

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

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de CINTAC y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2011:

	AÑO DE VENCIMIENTO				
	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 Y MAS MUS\$	TOTAL MUS\$
Deuda bancaria	84.910	23.667	13.001	-	121.578
Obligaciones y otros préstamos	13.769	-	-	-	13.769
Arrendamiento financiero	82	59	-	-	141
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	9.009	-	-	-	9.009
TOTALES	107.770	23.726	13.001	-	144.497

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

5. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	4.749	3.808
Fondos mutuos	-	12.024
Pacto retrocompra	9.635	-
Depósitos a plazo	2.473	1.377
TOTALES	16.857	17.209

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

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

INSTITUCIÓN	FONDO MUTUO	N° CUOTA	VALOR	TOTAL
			CUOTA CH\$	
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

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

FECHA	DEUDORES NACIONALES	DEUDORES EXTRANJEROS
31 de diciembre de 2011	99,66%	0,34%
31 de diciembre de 2010	97,84%	2,16%

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

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

RUBRO	31 DE DICIEMBRE DE 2011		31 DE DICIEMBRE DE 2010	
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Deudores por ventas nacionales, neto	64.247	-	55.551	-
Provisión incobrables	(4.566)	-	(4.938)	-
Deudores por ventas exportación, neto	258	-	1.589	-
Provisión incobrables	(263)	-	(267)	-
Documentos por cobrar, neto	10.576	-	11.210	-
Provisión incobrables	(1.716)	-	(1.964)	-
Deudores varios, neto	1.619	217	2.185	874
Provisión incobrables	(496)	-	(591)	-
TOTAL NETO	76.700	217	70.535	874

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

MOVIMIENTO DE LA PROVISIÓN DE DETERIORO (INCOBRABLES)	MUS\$
SALDO AL 01 DE ENERO DE 2010	4.793
Aumentos (disminuciones) del período	3.608
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(641)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	7.760
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	101
Castigos	(243)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(577)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	7.041

La antigüedad de las cuentas por cobrar son las siguientes:

ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR	ACUMULADO AL	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Vencidos menor a 3 meses	17.537	15.085
Vencidos entre 3 y 6 meses	546	2.005
Vencidos entre 6 y 12 meses	989	1.064
Vencidos mayor a 12 meses	5.098	6.601
TOTAL VENCIDOS	24.170	24.755
No Vencidos	59.571	53.540
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	(7.041)	(7.760)
TOTALES	76.700	70.535

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

Al 31.12.2011

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

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

b.1 Cuentas por cobrar

SOCIEDAD	RUT	PAIS DE ORIGEN	MONEDA	TOTAL CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE	
				31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	2.280	2.946	4.718	6.426
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Chile	CH\$	18	62	-	-
Cía. Minera del Pacífico S.A.	94.638.000-8	Chile	CH\$	380	26	-	-
TOTALES				2.678	3.034	4.718	6.426

b.2 Cuentas por pagar

SOCIEDAD	RUT	PAIS DE ORIGEN	MONEDA	TOTAL CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE	
				31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Chile	CH\$	4.706	9.182	-	-
Novacero S.A	96.925.940-0	Chile	CH\$	3.537	4.619	-	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	CH\$	766	1.001	-	-
TOTALES				9.009	14.802	-	-

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

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

b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31.12.2011	
				MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$
94.637.000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	1.382	439
Extranjera	Tubos Argentinos S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Compras	157.143	(113.263)
		Relac. a través de accionista	Argentina Ventas	7.286	1.081
94.638.000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Relac. a través de accionista	Argentina Intereses	266	266
96.778.700-0	Compañía Minera Huasco S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	4	1

RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31.12.2010	
				MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$
94.637.000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	1.154	341
Extranjera	Tubos Argentinos S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Compras	52.156	(52.156)
		Relac. a través de accionista	Chile Diferencia de cambio	70	(70)
		Relac. a través de accionista	Argentina Ventas	4.588	710
94.638.000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Relac. a través de accionista	Argentina Intereses	260	260
		Relac. a través de accionista	Argentina Compra	756	(756)
96.778.700-0	Compañía Minera Huasco S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	142	54
				4	1

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

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

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

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

e. Remuneración y otras prestaciones - En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de cada año determinó la remuneración del Directorio de CINTAC S.A. para el ejercicio 2010 y 2011, que consiste en una dieta mensual equivalente a U.F.40 con excepción del Presidente que recibirá U.F.80 y una participación del 1,9% de la utilidad neta después de impuesto: El detalle de los importes pagados por los años terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

e.1. Remuneración del Directorio

NOMBRE	CARGO	ACUMULADO 31.12.2011			
		DIETAS		PARTICIPACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
		DIRECTORIO DE CINTAC MUS\$	COMITÉ DE DIRECTORES MUS\$		
Sr. Roberto de Andraca Barbas	Presidente	43,47	-	136,15	179,62
Sr. Juan Rassmuss Echeopar	Ex Vice-presidente (1)	-	-	20,80	20,80
Sr. Eugenio Valck Varas	Director (1)	-	-	20,80	20,80
Sr. Jaime Charles Coddou	Vice-presidente (2)	-	-	-	-
Sr. Isidoro Palma Penco	Director (1)	-	-	20,80	20,80
Sr. Jorge Pérez Cueto	Director (2)	-	-	-	-
Sr. Eddie Navarrete Cerda	Director	21,74	7,25	83,83	112,82
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	21,74	7,25	63,03	92,02
Sr. Gabriel Tomic Errázuriz	Director	21,74	7,25	63,03	92,02
Sr. Sergio Verdugo Aguirre	Director (2)	-	-	-	-
TOTAL		108,69	21,75	408,44	538,88

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

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

NOMBRE	CARGO	ACUMULADO 31.12.2010			
		DIETAS		PARTICIPACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
		DIRECTORIO DE CINTAC MUS\$	COMITÉ DE DIRECTORES MUS\$		
Sr. Roberto de Andraca Barbas	Presidente	39,24	-	-	39,24
Sr. Juan Rassmuss Echeopar	Ex Vice-presidente (1)	4,82	-	-	4,82
Sr. Eugenio Valck Varas	Director (1)	4,82	1,10	-	5,92
Sr. Jaime Charles Coddou	Vice-presidente (2)	-	-	-	-
Sr. Isidoro Palma Penco	Director (1)	4,82	1,10	-	5,92
Sr. Jorge Pérez Cueto	Director (2)	-	-	-	-
Sr. Eddie Navarrete Cerda	Director	19,62	5,98	-	25,60
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	14,78	4,93	-	19,71
Sr. Gabriel Tomic Errázuriz	Director	14,78	4,93	-	19,71
Sr. Sergio Verdugo Aguirre	Director (2)	-	-	-	-
TOTAL		102,88	18,04	-	120,92

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

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

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

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

9. INVENTARIOS

El detalle de los inventarios es el siguiente:

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

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

Costo de inventario reconocido como gasto

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

	ACUMULADO	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	4.335	3.244
Productos terminados	286.153	206.865
Productos en proceso	-	-
Otros	426	863
TOTALES	290.914	210.972

10. INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

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

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a. Composición:

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

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	22.056	22.056
Construcciones y obras de infraestructura	29.526	29.559
Maquinarias y equipos	55.042	49.469
Otros activos fijos	1.454	1.512
Obras en ejecución	13.346	10.868
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	121.424	113.464

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	22.056	22.056
Construcciones y obras de infraestructura	36.421	34.493
Maquinarias y equipos	105.235	95.860
Otros activos fijos	6.938	6.153
Obras en ejecución	13.346	10.868
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	183.996	169.430

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

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(6.895)	(4.934)
Maquinarias y equipos	(50.193)	(46.391)
Otros activos fijos	(5.484)	(4.641)
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(62.572)	(55.966)

b. Movimientos:

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

	CONSTRUCCIÓN					TOTAL MUS\$
	TERRENOS MUS\$	Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA MUS\$	MAQUINARIÁS Y EQUIPOS MUS\$	OTROS MUS\$	OBRAS EN EJECUCIÓN MUS\$	
ACTIVOS						
Saldo inicial al 01.01.2011	22.056	29.559	49.469	1.512	10.868	113.464
Adiciones	-	44	1.562	600	15.646	17.852
Reclasificaciones	-	1.475	12.064	(410)	(13.129)	-
Retiros y bajas	-	-	(1.202)	(302)	(39)	(1.543)
Gasto por depreciación	-	(1.962)	(5.906)	(481)	-	(8.349)
Otros incrementos (decrementos)	-	410	(945)	535	-	-
SALDO FINAL AL 31.12.2011	22.056	29.526	55.042	1.454	13.346	121.424

	CONSTRUCCIÓN Y OBRAS DE					TOTAL MUS\$
	TERRENOS MUS\$	INFRAESTRUCTURA MUS\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS MUS\$	OTROS MUS\$	OBRAS EN EJECUCIÓN MUS\$	
ACTIVOS						
Saldo inicial al 01.01.2010	22.056	29.285	42.362	1.344	11.471	106.518
Adiciones	-	1.892	1.950	493	12.245	16.580
Reclasificaciones	-	515	12.150	92	(12.757)	-
Retiros y bajas	-	(57)	(1.773)	(18)	(17)	(1.865)
Gasto por depreciación	-	(1.785)	(5.588)	(415)	-	(7.788)
Otros incrementos (decrementos)	-	(291)	368	16	(74)	19
SALDO FINAL AL 31.12.2010	22.056	29.559	49.469	1.512	10.868	113.464

c. Información adicional:

El activo fijo comprende principalmente las plantas industriales del Grupo en Santiago de Chile y en Lima Perú.

(i) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

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

(ii) Construcción en curso

El importe de las construcciones en curso al 31 de diciembre de 2011 alcanza MUS\$ 13.346 y al 31 de diciembre de 2010 alcanza MUS\$10.868, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

(iii) Activos en arrendamiento financiero

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	529	538
TOTALES	529	538

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

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

	31.12.2011			31.12.2010		
	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$	BRUTO MUS\$	INTERÉS MUS\$	VALOR PRESENTE MUS\$
Menor a un año	129	(118)	11	252	(123)	129
Entre un año y cinco años	495	(151)	344	699	(204)	495
TOTALES	624	(269)	355	951	(327)	624

(iv) Capitalización de intereses

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

(v) Seguros

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

(vi) Costo por depreciación

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

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

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

	VIDA ÚTIL MINIMA AÑOS	VIDA ÚTIL MÁXIMA AÑOS	VIDA ÚTIL PROMEDIO PONDERADO AÑOS
Edificios	30	80	50
Maquinarias y equipos	10	18	15
Otras propiedades, planta y equipo	3	20	18

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

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo se ha incluido en los costos de explotación por un importe de MUS\$8.349 y MUS\$7.788 en 2011 y 2010, respectivamente.

(vii) Garantías

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

(viii) Compromisos de adquisición

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

(ix) Elementos temporalmente fuera de servicios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hay componentes significativos de propiedad, planta y equipos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

(x) Elementos depreciados en uso

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hay elementos de propiedad, planta y equipos que se encuentren totalmente depreciados y que se encuentren en uso.

(xi) Costos por desmantelamiento

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

13. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año**

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

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

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

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

	31.12.2011 ACUMULADO PERÍODO ENERO - DICIEMBRE MUS\$	31.12.2010 ACUMULADO PERÍODO ENERO - DICIEMBRE MUS\$
Gasto por impuesto a las ganancias	(5.062)	(7.348)
Ingreso por impuesto corriente	-	1.460
Otros ingresos (gastos) por impuesto corriente	413	(68)
TOTAL GASTO POR IMPUESTO CORRIENTE, NETO	(4.649)	(5.956)
INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS A LAS GANANCIAS		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(799)	(1.631)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	-	-
	(233)	689
TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO	(1.032)	(942)
TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(5.681)	(6.898)

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	ACUMULADO	
	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Ganancia del año antes de impuestos	26.877	34.980
INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	(5.375)	(5.947)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Efectos impositivos de conversión de activos y pasivos tributarios	424	182
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(730)	(1.133)
TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	(306)	(951)
GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	(5.681)	(6.898)

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

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

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

c. Impuestos diferidos

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

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS, RELATIVOS A:	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01.01.2010 MUS\$
Provisiones	3.650	3.443	1.511
Pérdidas fiscales	1.047	1.473	1.093
Otros	820	1.391	1.386
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5.517	6.307	3.990

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS, RELATIVOS A:	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01.01.2010 MUS\$
Otros	1.768	1.683	-
Propiedad, planta y equipo	3.046	2.889	5.850
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	4.814	4.572	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)	31.12.2011 MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010 activos netos por impuestos diferidos	2.677
Decremento en activo por impuestos diferidos	(942)
Saldo final al 31.12.2010 activos netos por impuestos diferidos	1.735
Decremento en activo por impuestos diferidos	(1.032)
SALDO FINAL AL 31.12.2011 ACTIVOS NETOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	703

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
A.1) CORRIENTE		
Cartas de crédito (1)	68.141	21.715
Préstamos de entidades financieras (2, 3 y 4)	30.571	27.705
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(33)	(37)
Arrendamiento financiero	82	28
TOTAL	98.761	49.411
A.2) NO CORRIENTE		
Préstamos de entidades financieras (3 y 4)	36.794	56.373
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(126)	(220)
Arrendamiento financiero	59	13
TOTAL	36.727	56.166

- (1) Al 31 de diciembre de 2011, el saldo incluye préstamos por cartas de créditos por compras de materias primas y activo fijo (Ver nota 14b1).
- (2) En mayo de 2006, la Sociedad realizó una operación de factoring con responsabilidad con BCI Factoring por ChM\$15.931.877 (histórico), cediendo en garantía facturas por cobrar a clientes por el mismo monto. Dicho monto fue obtenido para financiar la inversión en Imsatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. (Cintac S.A.I.C.), quedando un saldo pendiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por MUS\$13.768 (MUS\$14.672), renovado y con vencimiento al 16 de mayo de 2012 garantizado con facturas por cobrar a clientes de la Filial Cintac S.A.I.C. cedidas a la Sociedad y por esta a BCI Factoring por MUS\$13.516.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, además se incluye la porción con vencimiento en el corto plazo de los créditos de largo plazo señalados en los puntos (3) y (4) siguientes por MUS\$16.803 (MUS\$13.033), respectivamente.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de largo plazo corresponde a MUS\$21.668 (MUS\$33.654).

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

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

Al 31 de diciembre de 2011

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	31.12.2011						
										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	97.032.000-8	Banco Bvva	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,52%	Mensual	4.924	992	5.916	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	2,71%	Mensual	1.601	5.240	6.841	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,53%	Mensual	348	-	348	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	2,70%	Mensual	5.713	-	5.713	59	-	-	59
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,36%	Mensual	7.009	981	7.990	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,47%	Mensual	11.925	-	11.925	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,84%	Mensual	9.493	5.713	15.206	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,16%	Mensual	10.877	721	11.598	-	-	-	-
92.544.000-1	Cintac	Chile	97.949.000-3	Banco HSBC	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,09%	Mensual	2.655	-	2.655	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	7,82%	Semestral	-	4.597	4.597	10.834	-	-	10.834
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	7,82%	Semestral	-	4.597	4.597	10.834	-	-	10.834
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,84%	Semestral	3.857	3.750	7.607	15.000	-	-	15.000
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	fija	6,94%	Anual	-	13.768	13.768	-	-	-	-
TOTAL										58.402	40.359	98.761	36.727	-	-	36.727

Al 31 de diciembre de 2010

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	PAÍS EMPRESA DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	31.12.2010						
										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 Bvva	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%	Semestral	-	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%	Semestral	-	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%	Semestral	7.637	-	7.637	22.500	-	-	22.500
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	fija	5,00%	Semestral	14.672	-	14.672	-	-	-	-
TOTAL										43.270	6.141	49.411	56.166	-	-	56.166

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

Al 31 de Diciembre de 2011

RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	31.12.2011						
							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.	1,52%	Mensual	4.932	1.000	5.932	-	-	-	-
97.006.030-9	Banco Corpbanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	2,71%	Mensual	1.603	5.291	6.894	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,53%	Mensual	348	-	348	-	-	-	-
Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	2,70%	Mensual	5.713	-	5.713	59	-	-	59
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,36%	Mensual	7.025	985	8.010	-	-	-	-
97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,47%	Mensual	11.931	-	11.931	-	-	-	-
97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,84%	Mensual	9.514	5.760	15.274	-	-	-	-
97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,16%	Mensual	10.888	727	11.615	-	-	-	-
97.949.000-3	Banco HSBC	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,09%	Mensual	2.658	-	2.658	-	-	-	-
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	7,82%	Semestral	-	5.454	5.454	11.863	-	-	11.863
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	7,82%	Semestral	-	5.454	5.454	11.863	-	-	11.863
97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,84%	Semestral	3.960	3.927	7.887	15.210	-	-	15.210
96.720.830-2	BCI Factomg SA	Chile	CLP	fija	6,94%	Anual	-	14.116	14.116	-	-	-	-
TOTAL							58.572	42.714	101.286	38.995	-	-	38.995

Al 31 de diciembre de 2010

RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE DEL ACREEDOR	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	31.12.2010						
							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 Itau	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%	Semestral	-	3.724	3.724	18.891	-	-	18.891
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	6,77%	Semestral	-	3.724	3.724	18.891	-	-	18.891
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,76%	Semestral	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

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a. Instrumentos financieros activos y pasivos por categoría.

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificación por naturaleza y categoría al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	MANTENIDOS AL VENCIMIENTO MUS\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR MUS\$	ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUS\$	TOTAL MUS\$
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	84.096	-	84.096
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.857	-	-	16.857
Otros activos financieros no corrientes	-	217	-	217
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	16.857	84.313	-	101.170

	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	17.209	-	-	17.209
Otros activos financieros, no corrientes	-	874	-	874
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	17.209	80.869	-	98.078

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

El detalle de los instrumentos financieros de pasivos, clasificación por naturaleza y categoría al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	PASIVOS FINANCIEROS					TOTAL MUS\$
	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\$		
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
Prestamos que devengan interes	-	-	135.488	-	-	135.488
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	-	-	11.389	-	-	11.389
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	9.009	-	-	9.009
						-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	-	-	155.886	-	-	155.886

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	PASIVOS FINANCIEROS					TOTAL MUS\$
	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\$		
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

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

b. Riesgo de tasa de interés y moneda

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

b.1) Activos Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	ACTIVOS FINANCIEROS				
	TOTAL MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TASA FIJA MUS\$	INVERSIONES PATRIMONIO MUS\$	SIN INTERÉS MUS\$
Dólar	13.603	-	8.955	-	4.648
UF	703	-	-	-	703
Soles peruanos	548	-	-	-	548
Pesos chilenos	85.646	-	9.635	-	76.011
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	100.500	-	18.590	-	81.910

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	ACTIVOS FINANCIEROS				
	TOTAL MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TASA FIJA MUS\$	INVERSIONES PATRIMONIO MUS\$	SIN INTERÉS MUS\$
Dólar	25.100	-	21.396	-	3.704
UF	907	-	-	-	907
Soles peruanos	1.486	-	1.377	-	109
Pesos chilenos	70.585	-	322	-	70.263
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	98.078	-	23.095	-	74.983

b.2 Pasivos Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	PASIVOS FINANCIEROS					TASA FIJA PASIVOS FINANCIEROS	
	TOTAL MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TASA FIJA MUS\$	INVERSIONES PATRIMONIO MUS\$	SIN INTERÉS MUS\$	TASA PROMEDIO %	PERÍODO PROMEDIO AÑOS
Dólar	100.281	90.858	-	-	9.423	1,61%	-
Soles peruanos	482	-	-	-	482	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-
Pesos chilenos	55.123	30.862	13.768	-	10.493	7,55%	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	155.886	121.720	13.768	-	20.398		

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	PASIVOS FINANCIEROS					TASA FIJA PASIVOS FINANCIEROS	
	TOTAL MUS\$	TASA VARIABLE MUS\$	TASA FIJA MUS\$	INVERSIONES PATRIMONIO MUS\$	SIN INTERÉS MUS\$	TASA PROMEDIO %	PERÍODO PROMEDIO AÑOS
Dólar	68.508	66.537	-	-	1.971	1,80%	-
Soles peruanos	1.280	-	-	-	1.280	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-
Pesos chilenos	65.605	39.040	9.182	-	17.383	6,28%	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	135.393	105.577	9.182	-	20.634		

16. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Acreedores comerciales	5.267	12.507	-	-
Acreedores varios	158	19	-	-
Otras cuentas por pagar	5.964	2.488	-	-
TOTALES	11.389	15.014	-	-

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

17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

CONCEPTO	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	541	180	4.088	4.533
Provisión bono de antigüedad	-	-	132	142
Provision bono anual	2.174	2.213	-	-
Gratificación	261	160	-	-
Provision vacaciones	1.673	1.039	-	-
TOTALES	4.649	3.592	4.220	4.675

b) El movimiento de las provisiones es el siguiente:

CONCEPTO	INDEMNIZACIÓN		
	POR AÑOS DE SERVICIO	BONO DE ANTIGÜEDAD	OTRAS PROVISIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo final al 01.01.2010	3.929	120	3.412
Provisiones adicionales	277	22	-
Provisión utilizada	(243)	-	-
Reverso provisión	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	328	-	-
Otro incremento (decremento)	422	-	-
SALDO FINAL AL 31.12.2010	4.713	142	3.412
Provisiones adicionales	947	-	1.484
Provisión utilizada	(545)	-	(571)
Reverso provisión	(113)	(10)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(494)	-	(337)
Otro incremento (decremento)	121	-	120
SALDO FINAL AL 31.12.2011	4.629	132	4.108

18. PROVISIONES NO CORRIENTES

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

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

CONCEPTO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO	4.088	4.533

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial valor presente obligaciones plan de beneficios definidos	4.675	3.927
Costo de servicio corriente	288	395
Costo por intereses	123	236
Servicios pagados	(545)	(243)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(442)	206
Otros	121	154
VALOR PRESENTE OBLIGACIONES PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS	4.220	4.675

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

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

BASES ACTUARIALES UTILIZADAS	31.12.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Tasa de rotación voluntaria	1,58%	1,58%
Índice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	2,83%	2,83%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2002	RV-2002

19. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

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

Número de acciones

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

Capital

SERIE	CAPITAL SUSCRITO US\$	CAPITAL PAGADO US\$
Única	57.120	57.120

La Junta Extraordinaria de Accionistas, con fecha 14 de abril de 2011, acordó por unanimidad la reforma de los estatutos de la Sociedad, modificando el capital social de la Compañía de pesos chilenos a dólares de los Estados Unidos de América que corresponde a la moneda funcional de la Sociedad y reformando las normas estatutarias relativas al capital social.

b. Distribución de utilidades

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

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

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

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

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

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

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

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

TIPO DE DIVIDENDO	NÚMERO	MUS\$	FECHA DE PAGO
Provisorio	68	2.449	24-09-2010
Provisorio	69	2.521	24-11-2010
Provisorio	70	2.456	26-01-2011
Definitivo	71	6.604	26-04-2011
Provisorio	72	1.917	28-07-2011
Provisorio	73	1.735	26-10-2011

c. Otras reservas

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Sobrepeso en colocación de acciones (1)	5.914	5.914
Reorganizaciones (control común) (2)	234	234
TOTAL	6.148	6.148

- (1) Corresponde un importe de MUS\$4.631, correspondiente al sobrepeso percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de agosto de 2006, más un sobrepeso en venta de acciones propias por MUS\$1.283, producto de aumentos de capital anteriores al año 2006.
- (2) Corresponde a efectos relacionados con combinaciones de negocios bajo control común, originados en los procesos de reestructuración del Grupo (Nota 3.2 a), registradas como transacciones de patrimonio antes de la primera adopción de IFRS, manteniendo el valor libro de dichas inversiones.

d. Utilidad líquida distribuible

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

Ajuste de primera aplicación NIIF

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

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

	31.12.2010		31.12.2011		
	SALDO POR REALIZAR AL 01-01-2010 MUS\$	MONTO REALIZADO EN EL AÑO MUS\$	SALDO POR REALIZAR MUS\$	MONTO REALIZADO EN EL AÑO MUS\$	SALDO POR REALIZAR MUS\$
	AJUSTES NO REALIZADOS:				
Revaluación propiedades plantas y equipos	14.440	(188)	14.252	(188)	14.064
Impuesto diferido revaluación	(2.455)	32	(2.423)	32	(2.391)
Mayor valor de inversión	15.507	-	15.507	-	15.507
TOTAL	27.492	(156)	27.336	(156)	27.180

La porción de los ajustes de primera aplicación a IFRS, que se han considerados realizados ascienden a MUS\$156 y MUS\$156 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

e. Gestión de capital

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

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

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

20. INGRESOS ORDINARIOS

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

	ENERO - DICIEMBRE 31.12.2011 MUS\$	ENERO - DICIEMBRE 31.12.2010 MUS\$
Ingresos por venta productos de acero	364.274	286.317
Ingresos por venta de servicios	1.346	797
Ingresos por reventa productos no acero	3.411	2.467
TOTALES	369.031	289.581

21. INGRESOS FINANCIEROS

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

OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN	SALDO ACUMULADO PERÍODO ENERO - DICIEMBRE 31.12.2011 MUS\$	SALDO ACUMULADO PERÍODO ENERO - DICIEMBRE 31.12.2010 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	483	585
Intereses cobrados a EERR (TASA)	266	261
TOTALES	749	846

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

	31.12.2011 ENERO - DICIEMBRE MUS\$	31.12.2010 ENERO - DICIEMBRE MUS\$
Préstamos y cuentas por cobrar	235	318
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	248	267
TOTALES	483	585

22. COSTOS FINANCIEROS

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

OTROS GASTOS DE OPERACIÓN	31.12.2011	31.12.2010
	ENERO - DICIEMBRE MUS\$	ENERO - DICIEMBRE MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(5.246)	(3.639)
Otros gastos bancarios	(436)	-
TOTALES	(5.682)	(3.639)

23. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

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

	31.12.2011	31.12.2010
	ENERO - DICIEMBRE MUS\$	ENERO - DICIEMBRE MUS\$
Depreciaciones	(8.349)	(7.788)
TOTAL	(8.349)	(7.788)

24. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

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

	31.12.2011	31.12.2010
	ENERO - DICIEMBRE MUS\$	ENERO - DICIEMBRE MUS\$
Sueldos y salarios	16.679	15.333
Beneficios a corto plazo a los empleados	3.856	4.848
Indemnización por años de servicio	1.059	1.569
TOTAL	21.594	21.750

25. SEGMENTOS OPERATIVOS

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

Segmentos por negocio

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

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

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

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

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

Ingresos por segmento

AL 31.12.2011	MERCADO EXTERNO MUS\$	MERCADO NACIONAL MUS\$	TOTAL MUS\$
Construcción	44.934	167.180	212.114
Industrial	5.665	140.507	146.172
Infraestructura y Vial	3.852	7.392	11.244
Reventa y Servicios	2.265	57.059	59.324
TOTAL SEGMENTOS	56.716	372.138	428.854
Eliminaciones			(59.823)
INGRESOS CONSOLIDADOS			369.031

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

Margen bruto por segmento

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
OPERACIONES CONTINUAS		
Construcción	42.172	46.335
Industrial	21.460	21.710
Infraestructura y vial	2.738	1.854
Reventa y servicios	5.934	3.460
Depreciación	(8.349)	(7.788)
SUBTOTAL	63.955	65.571
Eliminaciones	5.813	5.274
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	69.768	70.845

Segmentos Geográficos

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

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

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

La filial peruana TUPEMESA S.A. generó ingresos por MUS\$41.345 y del total de exportaciones del grupo la distribución geográfica es la siguiente: Argentina MUS\$8.611, Bolivia MUS\$3.884 y otros países de Sudamérica por MUS\$3.583.

26. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS				LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS			
							SALDOS		SALDOS		SALDOS	
							VALOR CONTABLE	PENDIENTES 31.12.2011	2012	2013 Y SIGUIENTES	2010	2011 Y SIGUIENTES
	NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	MONEDA	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
BCI factoring	Cintac S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	13.769	13.769	-	14.232	14.671	-	14.671	
Corporación Nacional del Cobre	Centroacero S.A.	Cliente	Boleta de garantía	US\$	5	5	-	-	1	1	-	
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	US\$	10	10	-	10	-	-	10	
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	US\$	10	10	-	-	-	-	-	
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	70	70	70	-	70	70	-	
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	UF	3	3	-	3	3	-	3	
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	32	32	-	32	32	31	32	
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	24	24	-	24	24	-	24	
Cia Minera Maricunga	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	18	18	18	-	4	-	4	
Andriz Chile Limitada	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	31	31	31	-	2	-	2	
Ebcosur S.A.	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	123	123	123	-	1	-	1	

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

Juicios y contingencias

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

b. Cauciones obtenidas de terceros

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

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

Otros

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

27. COMPROMISOS

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

Restricciones a la gestión o límites financieros

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

28. MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS

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

31 de diciembre de 2011

PASIVOS

N°	RUBRO IFRS	MONEDA	HASTA 90 DÍAS	90 DÍAS HASTA 1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	-	22.963	-	-	-	-
		EUROS	-	-	-	-	-	-
		U.F	-	-	-	-	-	-
		US\$	58.402	17.396	-	-	-	-
2	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	\$ NO REAJUSTABL	5.143	643	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	482	-	-	-	-	-
		US\$	5.121	-	-	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABL	4.707	-	-	-	-	-
		US\$	3.252	1.050	-	-	-	-
4	Otras provisiones, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	1.549	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	3	-	-	-	-	-
		US\$	525	-	-	-	-	-
5	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	1.001	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	597	-	-	-	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ NO REAJUSTABL	4.649	-	-	-	-	-
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	2.035	-	-	-	-	-
		US\$	428	-	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	\$ NO REAJUSTABL	-	-	21.668	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-
		US\$	-	-	15.059	-	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	4.220	-	
10	Pasivos por impuestos diferidos	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	4.814	
			87.894	42.052	36.727	-	4.220	4.814

31 de Diciembre de 2010

PASIVOS

N°	RUBRO IFRS	MONEDA	HASTA 90 DÍAS	90 DIAS HASTA 1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MAS DE 10 AÑOS
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	5.600	17.781	-	-	-	-
		EUROS	-	-	-	-	-	-
		U.F	-	-	-	-	-	-
		US\$	24.720	4.634	-	-	-	-
2	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	\$ NO REAJUSTABL	10.032	2.466	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	1.278	-	-	-	-	-
		US\$	1.238	-	-	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABL	9.182	5.620	-	-	-	-
		US\$	-	-	-	-	-	-
4	Otras provisiones, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	2.596	-	-	-	-	-
		SOLES PERUANOS	1.090	-	-	-	-	-
		US\$	581	-	-	-	-	-
5	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	3.131	-	-	-	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	SOLES PERUANOS	857	-	-	-	-	-
7	Ingresos diferidos, corriente	\$ NO REAJUSTABL	3.592	-	-	-	-	-
		\$ NO REAJUSTABL	1.604	-	-	-	-	-
		US\$	27	-	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	\$ NO REAJUSTABL	-	-	33.653	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-
		US\$	-	-	22.513	-	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	4.675	-
10	Pasivos por impuestos diferidos	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	-	4.572
								-
			65.528	30.501	56.166	-	4.675	4.572

29. MEDIO AMBIENTE

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

CONCEPTO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Tratamiento de riles	81	35
TOTAL	81	35

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

CONCEPTO	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Tratamiento de riles	16	9
TOTAL	16	9

30. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

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

31.12.2011										
		ACTIVOS	ACTIVOS NO	TOTAL	PASIVOS	PASIVOS NO	TOTAL	INGRESOS	COSTOS	GANANCIAS
	ESTADOS	CORRIENTES	CORRIENTES	ACTIVOS	CORRIENTES	CORRIENTES	PASIVOS	ORDINARIOS	ORDINARIOS	(PÉRDIDAS)
	FINANCIEROS	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	BRUTA
										MUS\$
Cintac S.A.I.C.	Consolidado	207.737	113.034	320.771	(119.933)	(31.770)	(151.703)	300.287	(249.399)	50.888
Centroacero S.A.	Consolidado	74.606	8.862	83.468	(60.869)	(6.039)	(66.908)	71.265	(64.169)	7.096
Steel Trading y Co.	Consolidado	15.665	13.646	29.311	(10.890)	(59)	(10.949)	41.345	(33.572)	7.773
Inmobiliaria Cintac S.A.	Individual	4.898	42.723	47.621	(4.930)	(15.949)	(20.879)	4.467	(1.452)	3.015

31.12.2010										
		ACTIVOS	ACTIVOS NO	TOTAL	PASIVOS	PASIVOS NO	TOTAL	INGRESOS	COSTOS	GANANCIAS
	ESTADOS	CORRIENTES	CORRIENTES	ACTIVOS	CORRIENTES	CORRIENTES	PASIVOS	ORDINARIOS	ORDINARIOS	(PÉRDIDAS)
	FINANCIEROS	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	BRUTA
										MUS\$
Cintac S.A.I.C.	Consolidado	187.403	115.563	302.966	(83.349)	(64.785)	(148.134)	213.058	(164.058)	49.000
Centroacero S.A.	Consolidado	42.241	5.859	48.100	(22.100)	(9.008)	(31.108)	54.554	(45.670)	8.884
Steel Trading y Co.	Consolidado	19.850	10.816	30.666	(14.496)	(13)	(14.509)	40.883	(30.961)	9.922
Inmobiliaria Cintac S.A.	Individual	4.927	41.511	46.438	(5.481)	(16.871)	(22.352)	3.403	(1.407)	1.996

31. HECHOS POSTERIORES

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

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras 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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES								
Efectivo y equivalente al efectivo	747	2.186	522	7	2.497	1.444	203	144
Otros activos no financieros, corrientes	736	1.067	38	36	10	60	152	111
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	61.496	53.496	424	908	2.548	3.111	12.081	12.982
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	72.519	62.970	1.658	2.069	-	-	32.468	17.619
Inventarios	66.570	61.736	-	-	10.273	14.317	26.635	11.143
Activos por impuestos, corrientes	5.669	5.948	2.256	1.907	337	918	3.067	242
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	207.737	187.403	4.898	4.927	15.665	19.850	74.606	42.241
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	207.737	187.403	4.898	4.927	15.665	19.850	74.606	42.241
ACTIVOS NO CORRIENTES								
Otros activos financieros, no corrientes	-	112	-	444	-	-	78	85
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	57.501	60.540	-	-	547	547	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	59	59	-	-	6	6	-	-
Propiedades, planta y equipo	51.654	50.521	42.342	40.470	13.078	10.248	7.882	5.052
Activos por impuestos diferidos	3.820	4.331	381	597	15	15	902	722
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	113.034	115.563	42.723	41.511	13.646	10.816	8.862	5.859
TOTAL DE ACTIVOS	320.771	302.966	47.621	46.438	29.311	30.666	83.468	48.100

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
PASIVOS								
PASIVOS CORRIENTES								
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	-	5.713	7.927	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6.719	8.505	1	220	856	994	1.018	1.409
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	106.985	66.524	4.582	5.251	2.802	3.343	59.410	19.149
Otras provisiones, corrientes	1.172	1.949	9	10	46	1.090	295	582
Pasivos por impuestos corrientes	2	2.306	338	-	597	857	-	796
Provisiones por beneficios a los empleados, corriente	2.727	2.574	-	-	876	-	146	164
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.328	1.491	-	-	-	285	-	-
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS PARA LA VENTA	119.933	83.349	4.930	5.481	10.890	14.496	60.869	22.100
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	119.933	83.349	4.930	5.481	10.890	14.496	60.869	22.100
PASIVOS NO CORRIENTES								
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-	-	59	13	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	25.559	58.570	14.958	15.736	-	-	5.513	8.354
Pasivos por impuestos diferidos	2.767	2.477	991	1.135	-	-	253	132
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	3.444	3.738	-	-	-	-	273	522
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	31.770	64.785	15.949	16.871	59	13	6.039	9.008
TOTAL DE PASIVOS	151.703	148.134	20.879	22.352	10.949	14.509	66.908	31.108
PATRIMONIO								
Capital emitido	138.242	138.242	10.822	10.822	6.881	6.881	10.165	10.165
Ganancias (pérdidas) acumuladas	51.793	37.557	15.920	13.264	9.597	7.624	6.395	6.827
Otras reservas	(20.967)	(20.967)	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	169.068	154.832	26.742	24.086	16.478	14.505	16.560	16.992
PARTICIPACION NO CONTROLADORAS	-	-	-	-	1.884	1.652	-	-
PATRIMONIO TOTAL	169.068	154.832	26.742	24.086	18.362	16.157	16.560	16.992
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	320.771	302.966	47.621	46.438	29.311	30.666	83.468	48.100

CINTAC S.A. Y FILIALES

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL		CENTROACERO S.A. Y FILIALES	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
GANANCIA (PERDIDA)								
Ingresos de actividades ordinarias	300.287	213.058	4.467	3.403	41.345	40.883	71.265	54.554
Costo de ventas	(249.399)	(164.058)	(1.452)	(1.407)	(33.572)	(30.961)	(64.169)	(45.670)
GANANCIA BRUTA	50.888	49.000	3.015	1.996	7.773	9.922	7.096	8.884
OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:								
Costo de distribución	(16.531)	(16.385)	-	-	(2.365)	(2.137)	(3.163)	(2.946)
Gastos de administración	(8.876)	(8.332)	(245)	(479)	(1.584)	(1.538)	(1.450)	(1.544)
Otras ganancias (pérdidas)	598	207	-	-	45	(119)	(323)	-
Ingresos financieros	11.861	3.556	190	120	61	24	4.720	1.226
Costos financieros	(9.356)	(3.535)	(1.147)	(912)	(259)	(197)	(4.003)	(1.344)
Diferencias de cambio	(11.482)	5.931	1.605	(1.181)	-	-	(3.734)	2.056
Resultado por unidades de reajuste	197	207	112	78	-	-	62	-
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	17.299	30.649	3.530	(378)	3.671	5.955	(795)	6.332
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(3.063)	(5.152)	(874)	42	(1.464)	(2.137)	363	(928)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	14.236	25.497	2.656	(336)	2.207	3.818	(432)	5.404
GANANCIA (PÉRDIDA)	14.236	25.497	2.656	(336)	2.207	3.818	(432)	5.404
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:								
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14.236	25.497	2.656	(336)	1.741	3.416	(432)	5.404
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	232	402	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	14.236	25.497	2.656	(336)	1.973	3.818	(432)	5.404

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras en miles de dólares estadounidenses- MUS\$)

	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL		CENTROACERO S.A. Y FILIALES	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES								
Ganancia (pérdida)	14.236	25.497	2.656	(336)	1.973	3.818	(432)	5.404
COMPONENTES DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES, ANTES DE IMPUESTO								
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	14.236	25.497	2.656	(336)	1.973	3.818	(432)	5.404
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:								
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	14.236	25.497	2.656	(336)	1.741	3.416	-432	5.404
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-	232	402	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	14.236	25.497	2.656	(336)	1.973	3.818	(432)	5.404

CINTAC S.A. Y FILIALES

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	CINTAC S.A.I.C. Y FILIALES		INMOBILIARIA CINTAC S.A.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL		CENTROACERO S.A. Y FILIALES	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Clases de cobros por actividades de operación								
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	362.533	250.641	4.467	3.402	49.521	47.988	82.202	60.369
Otros cobros por actividades de operación	1.058	4.967	-	-	-	-	895	933
	363.591	255.608	4.467	3.402	49.521	47.988	83.097	61.302
Clases de pagos								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(265.999)	(180.983)	(743)	152	(39.640)	(44.583)	(90.068)	(55.482)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(13.338)	(17.617)	-	-	(2.596)	(1.848)	(5.459)	(5.502)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(9.165)	(3.104)	(474)	(338)	(4.066)	-	(1.386)	(303)
Otras entradas (salidas) de efectivo	134	(1.040)	(281)	276	-	(619)	(241)	(83)
	(288.368)	(202.744)	(1.498)	90	(46.302)	(47.050)	(97.154)	(61.370)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	75.223	52.864	2.969	3.492	3.219	938	(14.057)	(68)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Préstamos a entidades relacionadas	(361.073)	(268.265)	(5.662)	(6.434)	-	-	(93.245)	(81.744)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.734	1.805	928	924	-	-	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.055)	(9.713)	(2.890)	(1.462)	(2.166)	(3.055)	(4.852)	(2.245)
Cobros a entidades relacionadas	290.127	223.857	5.202	3.482	-	-	112.191	83.850
Intereses Recibidos	21	10	42	-	-	-	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(76.246)	(52.306)	(2.380)	(3.490)	(2.166)	(3.055)	14.094	(139)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN								
Intereses pagados	-	(13)	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	(13)	-	-	-	-	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.023)	545	589	2	1.053	(2.117)	37	(207)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO								
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(416)	349	(74)	4	-	6	22	(16)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(1.439)	894	515	6	1.053	(2.111)	59	(223)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	2.186	1.292	7	1	1.444	3.555	144	367
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	747	2.186	522	7	2.497	1.444	203	144

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS DE FILIALES DE CINTAC S.A.
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	CINTAC S.A.I.C Y FILIALES				INMOBILIARIA CINTAC S.A.			
	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO NETO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO NETO TOTAL
SALDO INICIAL AL 01 DE DICIEMBRE DE 2010	138.242	(20.967)	12.060	129.335	10.822	-	13.600	24.422
Ganancia (pérdida)	-	-	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
Ganancia (pérdida)	-	-	14.236	14.236	-	-	2.656	2.656
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	138.242	(20.967)	51.793	169.068	10.822	-	15.920	26.742

STEEL TRADING COMPANY INC Y FILIAL PARTICIPACIÓN					CENTROACERO S.A. Y FILIALES			
CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	NO CONTROLADORES	PATRIMONIO NETO TOTAL	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO NETO TOTAL
6.881	-	4.208	1.250	12.339	10.165	-	1.423	11.588
-	-	3.416	402	3.818	-	-	5.404	5.404
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.881	-	7.624	1.652	16.157	10.165	-	6.827	16.992
-	-	1.972	233	2.205	-	-	(432)	(432)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.881	-	9.596	1.885	18.362	10.165	-	6.395	16.560

CINTAC S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011

1. COMENTARIOS GENERALES.

Durante el año 2011 la compañía aumentó considerablemente sus ventas producto de la recuperación del mercado respecto del mismo período del año anterior afectado por el terremoto de fines de febrero de 2010. El primer trimestre del año resultó muy favorable para CINTAC S.A., el mercado mantuvo la recuperación observada desde fines del año anterior, sin embargo, durante el segundo trimestre del año se apreció una baja paulatina en la demanda de productos en comparación con el ritmo del primer trimestre, todo lo anterior como respuesta a la disminución en los precios del acero desde mayo de 2011. Para el tercer trimestre las expectativas generadas por el mercado de un nuevo impulso para la segunda parte del año estuvieron por sobre el real desempeño de los sectores asociados a la industria y construcción, los precios de materias primas se mantuvieron en niveles del segundo trimestre. El cuarto trimestre del año se vio afectado por factores externos causados por la situación económica que viven algunos países de la unión europea, lo que se traduce en incertidumbre y cautela para comenzar o continuar proyectos en los sectores de construcción e industria.

A pesar de la postergación de obras de infraestructura, los indicadores macroeconómicos del sector (despachos de acero para construcción, permisos de edificación y planes de infraestructura), hacen prever un buen nivel de actividad para el primer trimestre de 2012.

La compañía continuó con su plan de inversiones con el objeto de aumentar la capacidad de producción e incursionar en nuevos productos con valor agregado.

2. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS.

La ganancia del ejercicio 2011 fue MMUS\$ 21,2 inferior en un 24,7% a la de 2010. Ello se explica por mayores costos financieros de MMUS\$ 2,0 y una pérdida por diferencias de cambio comparada con el año anterior de MMUS\$ 5,2. La Ganancia Bruta de MMUS\$ 69,7 fue levemente inferior al año anterior (1,6%) al igual que la Ganancia Operacional (ganancia bruta menos los costos de distribución y gastos de administración) fue de MMUS\$34,0 (MMUS\$34,8 en 2010).

Ingresos

Los ingresos alcanzaron los MMUS\$369 millones (MMUS\$ 79,5 sobre el año anterior que representan un crecimiento del 27,4%), de éstos MMUS\$ 72,4 correspondieron a un mayor volumen físico (venta física del año 2011 fue de 300 mil toneladas, un 25% mayor que el año anterior de 240 mil toneladas) y un incremento de 2% en el precio de venta comparado con el precio promedio del 2010 que significó mayores ingresos por MMUS\$ 7,1.

Costos de ventas

Los costos de venta aumentaron en MMUS\$80,5 (36,8% respecto del año anterior), que se compone de un aumento de MMUS\$ 54,5 por mayores volúmenes de venta y MMUS\$ 26,0 por incremento en los costos unitarios. Lo anterior se debe mayoritariamente al aumento del costo de las materias primas en MMUS\$ 75,9 y aun aumento neto de otros costos de venta en MMUS\$ 4,6.

Costos de distribución y gastos de administración

Durante el período enero – diciembre de 2011 los gastos de administración y costos de distribución en dólares de los Estados Unidos disminuyeron en un 0,9% a nivel global (MMUS\$ 0,3), disminución que pudo haber sido mayor de no ser por la caída del tipo de cambio promedio de 5,3% entre 2011 (\$483,45/Dólar) y 2010 (\$510,38/Dólar) ambos para el período enero – diciembre de cada año respectivamente.

Resultado Financiero

El resultado financiero (pérdidas) tuvo un aumento neto de MMUS\$ 7,3 entre 2011 y 2010, debido a un incremento de MMUS\$ 2,0 (56,1%) en los costos financieros y de MMUS\$ 5,2 en diferencias de cambio. El primero se debe un incremento en la tasa promedio de endeudamiento y el segundo producto de la variación de tipo de cambio ocurrida durante el ejercicio.

3. PRINCIPALES ÍNDICES FINANCIEROS:

Razones Estado de Situación Financiera Clasificado

	INDICADOR	UNIDAD	DIC-11	DIC-10	VARIACIÓN
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,64	2,05	-0,41
	Activo Corriente / Pasivo Corriente				
	Razón ácida (1)	Veces	0,85	1,11	-0,26
	(Activo corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente				
Endeudamiento	Capital de trabajo	MMUS\$	83,8	97,6	-13,8
	Activo Corriente - Pasivo Corriente				
	Razón de endeudamiento	Veces	1,03	0,99	0,04
	Total Pasivos / Total Patrimonio				
Actividad	Deuda corriente	%	74,0	58,6	15,4
	Pasivo Corriente / Pasivo Total				
	Deuda no corriente	%	26,0	41,4	-15,4
	Pasivo No Corriente / Pasivo Total				
Actividad	Rotación de inventarios	(veces al año)	2,90	2,51	0,39
	Costo Ventas / Existencias				
	Permanencia de inventarios (Existencias / Costo de Ventas) * Días del período	(días)	124	143	-19

Los activos totales de Cintac S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 presentan un aumento de un 8,9 % con respecto al 31 de diciembre de 2010, pasando de MMUS\$ 317,7 a MMUS\$ 345,8. El pasivo exigible a diciembre de 2011 creció un 11,1% esto es MMUS\$ 17,6. El patrimonio neto aumentó entre 2011 y 2010 en MMUS\$ 10,6 (6,6%). Ello se debe a las utilidades generadas durante el ejercicio 2011 de MMUS\$ 21,2 y a un mayor reparto de dividendos de MMUS\$ 10,6.

La disminución del índice de liquidez de 2,05 veces en diciembre de 2010 a 1,64 veces a diciembre de 2011 se debe principalmente a las siguientes variaciones:

Activos corrientes

Al comparar los valores a diciembre de 2011 con el año anterior, estos presentan un mayor valor de MMUS\$ 23,4 (12,3%) debido al aumento de los deudores comerciales en MMUS\$ 6,2 (8,7%) y a mayores inventarios por MMUS\$ 16,2 (18,6%). En el primer caso, ello se explica por la mayor venta del año. En cuanto a los inventarios, su variación se debe a la compra de acero para atender el mayor dinamismo en las ventas del año.

Pasivos corrientes

Al comparar los valores a diciembre de 2011 y 2010, estos aumentan en MMUS\$ 37,2 (40,2%). La principal variación corresponde a pasivos financieros en forma de cartas de crédito por importaciones debido al importante incremento en el volumen físico de ventas.

La razón ácida disminuyó de 1,11 veces desde el cierre del año 2010 a 0,85 veces al término del mes de diciembre de 2011, la disminución de este índice muestra claramente el importante peso de las existencias en el total del activo corriente.

La razón de endeudamiento aumentó su nivel respecto del cierre del año anterior alcanzando 1,03 veces a diciembre de 2011 versus 0,99 veces a diciembre de 2010. Ello se debió al aumento del pasivo de un 11,1% (MMUS\$ 17,6) con respecto al cierre del año anterior dividido en dos efectos; un aumento del pasivo corriente explicado en párrafos anteriores compensado en parte por la disminución del pasivo no corriente como consecuencia de la reducción de los pasivos financieros en MMUS\$ 19,4, correspondientes al pago de cuotas de amortización de los préstamos de largo plazo. El patrimonio neto aumentó entre 2011 y 2010 en MMUS\$ 10,6 (6,6%). Ello se debe a las utilidades generadas durante el ejercicio 2011 de MMUS\$ 21,2 y a un mayor reparto de dividendos de MMUS\$ 10,6.

La rotación de inventarios aumentó de 2,51 veces al cierre del año 2010 a 2,90 veces al cierre del 2011, razón explicada principalmente por la disminución en los inventarios mantenidos producto de la disminución del ritmo de las ventas de los últimos meses, los inventarios representan un 48% del activo corriente. Debido a la mayor rotación de las existencias la permanencia de las mismas disminuyó de 143 días al cierre de diciembre del año anterior a 124 al cierre del año 2011.

Razones Estado de Resultados Consolidado por Función

	INDICADOR	UNIDAD	DEC-11	DEC-10	VARIACIÓN
Endeudamiento	Cobertura de gastos financieros	Veces	5,73	10,61	-4,88
	Utilidad antes de impuestos e intereses / Gastos Financieros				
	Margen bruto / Ingresos ordinarios	%	18,91	24,46	-5,55
	Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias				
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (2)	%	12,86	18,41	-5,55
	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio				
	Rentabilidad de activos (2)	%	6,39	9,66	-3,27
	Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio				
	Utilidad por acción	USD	0,05	0,06	-0,01
	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas				

(2) Rentabilidades anualizadas

La cobertura de gastos financieros para el período enero – diciembre de 2011 fue de 5,73 veces, cifra inferior a la del año 2010 (10,61 veces), debido fundamentalmente al aumento en los gastos financieros producto del pago de impuestos de timbre y estampillas adeudados, además del aumento en las tasas de interés asociadas a un mayor nivel de endeudamiento promedio en el año.

El margen bruto fue inferior al obtenido en el período 2010 producto de que la comparación considera la venta en meses post terremoto en donde los precios producto de la escasez de materias primas crecieron considerablemente. La rentabilidad anualizada de los activos (6,39%) y la del patrimonio (12,86%), son también inferiores a las del mismo período del 2010 debido a los aumentos de activos (8,9%) y patrimonio (6,6%) durante el presente ejercicio, ambos denominadores de una menor utilidad neta de MMUS\$ 6,9.

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

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

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

El valor libro del activo fijo se encuentra 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.

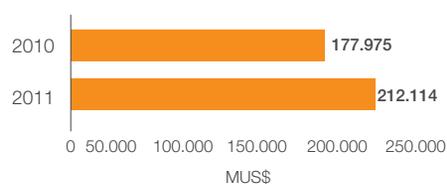
Se han definido los siguientes segmentos del mercado en que participa la empresa: construcción, industrial, infraestructura y vial y reventa y otros servicios.

5.1 Segmento Construcción.

Los ingresos por venta del segmento durante el período enero – diciembre de 2011 alcanzaron los MMUS\$ 212,1, cifra un 19,2% mayor que el mismo período del año 2010 (MMUS\$ 177,9). Este aumento se explica principalmente por el aumento en los volúmenes de venta física del período. En el mercado inmobiliario, el stock de viviendas está en una posición inmejorable por lo que se encuentra prácticamente calzada la oferta con la demanda y con mucha actividad para el primer semestre del año 2012.

EVOLUCIÓN VENTAS SEGMENTO CONSTRUCCIÓN

ENERO - DICIEMBRE



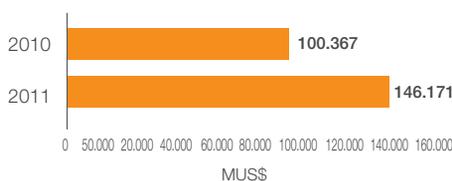
■ Construcción

5.2 Segmento Industrial

Los ingresos por venta del segmento durante el período enero – diciembre de 2011 alcanzaron los MMUS\$ 146,2, cifra un 46% mayor que el año 2010 (MMUS\$ 100,4). Este aumento se debe principalmente a la demanda permanente de grandes proyectos mineros y de otros sectores industriales, tales como construcción de bodegas, centros de distribución y plantas productivas.

EVOLUCIÓN VENTAS SEGMENTO INDUSTRIAL

ENERO - DICIEMBRE



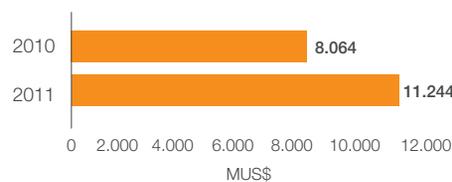
■ Industrial

5.3 Segmento Infraestructura y Vial.

Los ingresos por venta del segmento durante el período enero - diciembre de 2011 alcanzaron los MMUS\$ 11,2, aumentando en un 39% respecto al año anterior (MMUS\$ 8,1). La razón del importante aumento respecto a 2010 se debe a la reactivación de las exportaciones a países limítrofes, además de la participación en proyectos mineros.

EVOLUCIÓN VENTAS SEGMENTO INFRAESTRUCTURA Y VIAL

ENERO - DICIEMBRE



■ Infraestructura y Vial

5.4 Segmento Reventa y Servicios.

El segmento de Reventa y Servicios muestra durante el período enero - diciembre de 2011 ingresos por venta a nivel consolidado de MMUS\$ 59,3 aumentando en un 65% respecto al año anterior (MMUS\$ 36), la gran mayoría de ventas de este segmento es consolidada a nivel de grupo de empresas.

6. ASPECTOS OPERACIONALES.

En aspectos operacionales y de inversión durante el año 2011 se mencionan lo siguiente:

En la planta Maipú comenzaron a operar las nuevas líneas cortadoras, continuando con ello la renovación tecnológica del equipamiento productivo que permiten asegurar tolerancias de largo cerradas y calidad de corte sin rebabas. Adicionalmente, la compañía comenzó a operar líneas de empaquetado automático las cuales buscan conseguir la mejor presentación de los productos que garanticen la satisfacción de sus clientes.

En la Planta Lonquén comenzó la operación de las nuevas líneas de tejas que serán una excelente alternativa de productos de techumbre orientados al mercado de construcción de viviendas. Al igual que en la planta Maipú, también comenzaron a operar líneas de embalado automático que garantizan una presentación óptima de los productos terminados y brindan excelente protección durante su traslado y manipulación en obras.

En la Planta Santa Marta entran en operación las nuevas líneas automáticas de corte, situación que mantiene a la filial Centroacero a la vanguardia tecnológica en el formato steel service.

En la Planta Tupemesa en Perú, se continúa con la modernización de las instalaciones a objeto de aumentar su productividad y capacidad instalada.

7. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

Durante el período enero – diciembre de 2011 se originó una variación neta negativa del efectivo y equivalente al efectivo de MMUS\$ 0,3 como resultado de:

- a) Flujo neto negativo originado por actividades de la operación por MMUS\$ 6,8 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por MMUS\$ 436,9 menos el pago a proveedores y personal por MMUS\$ 430,4 (este último superior a los MMUS\$ 353,4 pagados en el año 2010 producto de la mayor actividad) y pago de impuestos por MMUS\$ 13,3.
- b) Flujo neto positivo de MMUS\$ 20,2 originado por actividades de financiamiento, cifra que se compara con los MMUS\$ 7,8 negativos en el año 2010. Este flujo neto está compuesto por la obtención de préstamos por MMUS\$ 102,9 (préstamos en forma de cartas de crédito) y contrarrestado en su totalidad por el pago de préstamos del mismo tipo por MMUS\$ 54, y por pagos de cuotas de los créditos de largo plazo por MMUS\$ 12, los dividendos e intereses pagados son los que abarcan la diferencia sumando entre ambos conceptos un monto negativo de MMUS\$ 16,7.
- c) Flujo neto negativo de MMUS\$ 12 originado por actividades de inversión (MMUS\$ 11,5 negativo el año 2010), se explica principalmente por la incorporación de activos fijos para las plantas productivas por MMUS\$ 15,4 contrarrestado principalmente por el importe recibido por la venta de equipos MMUS\$ 1,1 y por pagos de deudas de relacionadas de MMUS\$ 2,3.

El efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó los MMUS\$ 1,7 negativos.

8. RIESGOS FINANCIEROS Y DE MERCADO.

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

a) **Riesgo de mercado:** Es probable que fluctuaciones de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de las materias primas, etc., puedan producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la indexación de éstos a dichas variables. La administración está atenta a estas variables de mercado y define estrategias específicas en función de análisis periódicos de tendencias de las variables que puedan impactar la posición financiera de la compañía.

b) **Tipo de cambio:** La sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos debido a que la compañía lleva sus registros contables en moneda dólar. Con respecto a las partidas del balance, las principales partidas expuestas son las cuentas por cobrar (denominadas mayoritariamente en pesos chilenos), las inversiones financieras en depósitos a plazo y los pasivos financieros contratados en moneda local pesos.

Con el objeto de minimizar la exposición al riesgo de tipo de cambio, la compañía 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.

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

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

e) Riesgo de crédito: Este riesgo está referidos a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Sociedad, y se distinguen en riesgos de activos financieros por la exposición a la que está expuesto el efectivo y efectivo equivalente y el riesgo de crédito por los deudores por ventas.

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

CINTAC S.A. Y FILIALES

HECHOS RELEVANTES DE CINTAC S.A. Y FILIALES

Los hechos relevantes de CINTAC S.A. y filiales correspondiente al periodo enero a diciembre de 2011 son los siguientes:

1. PAGO DE DIVIDENDO:

Con fecha 26 de enero de 2011 se pagó el dividendo Nro 70, acordado en Sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 22 de diciembre de 2010.

2. CITACIÓN A JUNTA

En sesión de Directorio de fecha 23 de marzo de 2011, se acordó citar a junta extraordinaria de accionistas y a junta ordinaria de accionistas, de conformidad con lo que se indica a continuación:

I. JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

Citación a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 14 de Abril de 2011, a las 09:30 horas, en Avenida Gertrudis Echeñique N° 220, Las Condes, Santiago.

El objeto de esta Junta es acordar una reforma de los estatutos sociales con el propósito de dar cumplimiento al Oficio Circular N° 427 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que expresa que las entidades no podrán mantener sus registros contables expresados en una moneda distinta de su capital social, debiendo en ese caso efectuar la correspondiente modificación de sus estatutos.

Debido a que Cintac S.A. fue autorizada para mantener sus registros contables en dólares, siendo esta última la moneda funcional de la Sociedad, en la Junta Extraordinaria a que se ha hecho referencia precedentemente se propondrá a los accionistas de Cintac S.A. acordar el cambio de la moneda en la cual se encuentra expresado el capital social a dólares de los Estados Unidos de América; modificar la denominación del capital de la Sociedad, el cual quedará expresado en dólares de los Estados Unidos de América, sin modificar el número de acciones en que el mismo se divide, ni la naturaleza y derechos de estas últimas, reformando las normas estatutarias relativas al capital social; y, adoptar todos los acuerdos que fuesen necesarios para dar cumplimiento a los acuerdos que sean adoptados en la junta de accionistas.

II. JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS:

Citación a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 14 de Abril de 2011, a las 09:40 horas, en Avenida Gertrudis Echeñique N° 220, Las Condes, Santiago.

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

1. Pronunciarse respecto de la Memoria, Balance General y demás Estados Financieros de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2010.
2. Aprobación del resultado del ejercicio, distribución y política de dividendos.
3. Fijación de la remuneración de Directorio y Comité de Directores y presupuesto de gastos de este Comité.
4. Designación de auditores externos y clasificadoras de riesgo para el ejercicio 2011.
5. Designación del periódico para los efectos de publicación de avisos de citación a Juntas de Accionistas.
6. Cuenta del Comité de Directores.
7. Otras materias de interés social y de competencia de la Junta e información sobre operaciones con partes relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046.

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

- a) Informar a los accionistas que el balance del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 arrojó una utilidad líquida de USD 28.081.670,01.-
- b) Informar que de las utilidades que arroja el balance al 31 de Diciembre de 2010, la suma equivalente –utilizando el tipo de cambio “dólar observado” de la fecha de los respectivos pagos- a USD 7.436.911,34314, esto es, USD 0,01691 por acción, se distribuyó como dividendos provisorios, correspondiendo estos últimos a los dividendos pagados en los meses de septiembre de 2010, noviembre de 2010 y enero de 2011, como dividendos provisorios número 68, 69 y 70 respectivamente. El monto en pesos de cada uno de estos dividendos provisorios fue de \$ 2,75 por acción.
- c) Proponer a la Junta que del saldo de utilidades, de USD 20.644.758,66686, se distribuyan USD 6.603.923,66186, es decir, el 23,5% de las utilidades del ejercicio, a través del reparto del dividendo definitivo N° 71 de USD 0,01502 por acción. Se propondrá que este dividendo definitivo sea pagado a contar del día 26 de abril de 2011, en pesos, utilizando para estos efectos el tipo de cambio “dólar observado” correspondiente al mismo día de la Junta Ordinaria de Accionistas.
- d) Proponer a la Junta que el saldo de las utilidades, ascendente a USD 14.040.835,005, sea destinado a “Resultados acumulados”.
- e) Informar y dejar constancia que en el caso que se apruebe la proposición de dividendo definitivo y considerado los dividendos provisorios pagados, la sociedad repartiría el 50% de las utilidades del ejercicio 2010.

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

En relación a los puntos 3, 4 y 5 señalados anteriormente el Directorio acordó mantener la situación vigente.

3. PAGO DE DIVIDENDO

Con fecha 14 de abril y en Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A. se acordó pagar el dividendo definitivo N°71, ascendente a la suma de MUS\$ 6.604. con fecha 26 de abril de 2011.

4. PAGO DE DIVIDENDO

En Sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 22 de junio de 2011, se acordó repartir el dividendo provisorio N°72 ascendente a 2 pesos por acción que se pagará el día 28 de julio de 2011.

5. PAGO DE DIVIDENDO

Con fecha 28 de julio y en Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A. se acordó pagar el dividendo definitivo N°72, ascendente a la suma de 2 pesos por acción .con fecha 28 de julio de 2011.

6. PAGO DE DIVIDENDO

En Sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 28 de septiembre de 2011, se acordó repartir el dividendo provisorio N°73 ascendente a 2 pesos por acción que se pagará el día 26 de octubre de 2011.

7. PAGO DE DIVIDENDO

En Sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 21 de diciembre de 2011, se acordó repartir el dividendo provisorio N°74 ascendente a 2 pesos por acción que se pagará el día 27 de enero de 2012.

Razón Social: **CINTAC S.A.**
RUT: 92.544.000 – 0
Domicilio Legal: Camino a Melipilla N° 8920, Maipú,
Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 484 9200
Fax: (56-2) 683 9392
Dirección Postal: Casilla de correo Santiago: 14294 Correo 21 Santiago
Casilla de correo Maipú: 92 Correo Maipú

CINTAC®

