

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE 2021**

**1. Comentarios Generales**

La compañía cierra el tercer trimestre de 2021 con resultados por sobre lo presupuestado, alcanzando MMUS\$421 en Ingresos por Ventas, MMUS\$86 en Ebitda y MMUS\$42 de utilidad. La recuperación de la demanda por productos de acero tanto en Chile como en Perú desde comienzos de año ha sido el principal impulsor de los buenos resultados, sumado también a un sostenido aumento en el precio de las materias primas que ha podido ser traspasado exitosamente a los precios de venta. Este aumento se debe a varios factores tales como las restricciones del gobierno chino a la producción de acero por temas medioambientales y disrupciones generalizadas a las cadenas de suministro de varios insumos por una rápida recuperación de la actividad industrial a nivel mundial.

El buen desempeño al tercer trimestre de las soluciones constructivas modulares en Chile y en Perú han permitido al Grupo consolidar su diversificación y llevar a la compañía a muy buenos resultados.

Un factor importante ha sido el buen desempeño operacional en las filiales chilenas y peruanas, con altos estándares de servicio al cliente bajo las prácticas de excelencia operacional y la acelerada implementación de condiciones sanitarias adecuadas que permitan mantener operaciones seguras desde inicios de la pandemia.

Las estimaciones futuras están muy alineadas con la evolución de la economía y el control de la pandemia. El primer punto siendo afectado principalmente por la instalación del nuevo gobierno en Perú y en Chile por las expectativas de las próximas elecciones de fin de año sumado al avance del proceso constituyente. El segundo factor será definido con la efectividad de las políticas de vacunación en Chile y por el avance de estas en Perú.

## 2. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

### **Ingresos**

Los ingresos del tercer trimestre de 2021 muestran un aumento del 65% respecto de los obtenidos en el mismo período del año anterior alcanzando los MMUS\$421, los principales factores que afectaron fueron, la recuperación de la demanda por productos de acero en Chile y Perú, el aumento de los precios de las materias primas, las adjudicaciones de proyectos modulares. y considerando que Promet se consolidó a partir de enero para 2021 y a partir de mayo para 2020.

### **Costo de ventas**

El costo de ventas del período enero – septiembre de 2021 registró un aumento de MMUS\$98 equivalente a un 46% de mayor costo respecto del mismo periodo del año anterior. El mayor costo se debe principalmente al aumento en los precios de las materias primas. La alta demanda China por hierro, acero y alza de los fletes marítimos han repercutido en el aumento de los precios para las exportaciones de acero.

El margen bruto alcanza el 312% mayor respecto al acumulado a septiembre del año 2020, cabe destacar que las compañías en Perú tuvieron un segundo trimestre del 2020 en su mayoría con las operaciones detenidas por el gobierno como efecto de la pandemia.

### **Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Operacionales**

A septiembre de 2021 los costos de distribución, administración y otros operacionales muestran un aumento de 77% con respecto a igual período del año 2020; esta alza se explica principalmente por la incorporación de la compañía Promet, asimismo, se observa un aumento en los costos de distribución por la mayor venta en toneladas respecto del año anterior. Los costos de distribución y administración representaron al tercer trimestre un 9,1% sobre las ventas.

### **Resultados No Operacionales**

El resultado No Operacional a septiembre de 2021 registró una pérdida de MMUS\$2,4, el principal componente son los gastos financieros que generaron un costo de MMUS\$7, respecto del ejercicio 2020, este aumento se explica principalmente por la incorporación de la compañía Promet y la utilidad de MMUS\$ 4,5 por diferencia de cambio producto de la exposición relevante del Grupo al peso chileno. El aumento constante del TC durante los últimos tres meses ha generado utilidad a septiembre 2021.

Indicador		Unidad	sept-21	dic-20	Variación
Liquidez	Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,04	1,08	-0,04
	Razón ácida (Activo corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	Veces	0,66	0,73	-0,07
	Capital de trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	MMUS\$	10,8	24,1	-13,3
Endeudamiento	Razón de endeudamiento Total Pasivos / Total Patrimonio	Veces	1,80	1,71	0,09
	Deuda corriente Pasivo Corriente / Pasivo Total	%	73,1	71,2	1,9
	Deuda no corriente Pasivo No Corriente / Pasivo Total	%	26,9	28,8	-1,9
Actividad	Rotación de inventarios Costo Ventas / Existencias	(veces al año)	3,65	2,90	0,75
	Permanencia de inventarios (Existencias / Costo de Ventas) * Días del período	(días)	99	124	-25

### Activos y pasivos totales

Los activos totales al cierre de septiembre 2021 muestran una disminución de MMUS\$64 respecto a diciembre 2020. La variación equivale a un 8,9% con respecto al cierre del año 2020, pasando de MMUS\$711 a MMUS\$647. El activo corriente disminuye en un 8,4% y los activos no corrientes disminuyen en 9,5%. El pasivo exigible disminuye en un 7,3% pasando de MMUS\$449 en diciembre 2020 a MMUS\$416 a septiembre 2021, siendo de un 4,9% la disminución en el pasivo corriente, variaciones que se detallarán en los párrafos posteriores.

### Patrimonio

Entre diciembre de 2020 y septiembre 2021 el patrimonio neto disminuyó en MMUS\$31, cifra explicada por la fracción de la utilidad del período que va a resultados retenidos y por el efecto de la conversión al expresar los saldos de filiales con moneda funcional local a dólares estadounidenses, efecto reflejado en el ítem otras reservas.

### Índices

El índice de liquidez disminuyó a 1,04 veces al cierre de septiembre 2021, esto es producto de la mayor disminución porcentual del activo corriente en 8,4% respecto del pasivo corriente en 4,9% (MMUS\$29 y MMUS\$16 respectivamente), el detalle de las variaciones es el siguiente:

### **Activos Corrientes**

Comparados con diciembre de 2020, los activos corrientes muestran una disminución porcentual de 8,4% (MMUS\$29), lo que se debe principalmente a una disminución del efectivo y equivalente de efectivo en MMUS\$27 producto del pago a proveedores, el pago del 9,5% a los socios de Calaminon y dividendos contrarrestado por el aumento en las ventas producto de la mayor demanda, situación que impacta en las cuentas de deudores comerciales y a la fabricación de proyectos adjudicados durante el semestre en curso.

### **Pasivos Corrientes**

Los pasivos corrientes disminuyeron en 4,9% (MMUS\$16) con respecto a diciembre de 2020 alcanzando un valor total de MMUS\$304. Lo anterior producto principalmente de la disminución de los pasivos por arrendamientos por un total de MMUS\$4,1, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MMUS\$18,6, efecto sumado a la disminución de MMUS\$24,7 en otras provisiones de corto plazo. La contrapartida fue un aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MMUS\$15,7, y aumento por MMUS\$ 8,3 en los pasivos por impuestos.

### **Razón Ácida**

La razón ácida disminuyó de 0,73 veces al cierre de diciembre 2020 a 0,66 veces al cierre de septiembre 2021 debido principalmente a la menor disminución del activo corriente respecto del pasivo corriente sumado a la disminución de los inventarios.

### **Capital de Trabajo**

El capital de trabajo disminuyó en MMUS\$11 respecto de diciembre 2020, producto de la mayor disminución porcentual del activo corriente respecto del pasivo corriente. La razón de endeudamiento aumentó respecto del cierre del año anterior pasando de 1,71 veces a diciembre de 2020 a 1,80 veces en septiembre de 2021.

La rotación de inventarios aumentó de 2,90 veces al cierre del año 2020 a 3,65 veces al cierre de septiembre 2021 y los días de permanencia de las existencias disminuyeron de 124 días en diciembre 2020 y 99 días en septiembre 2021, ambas razones producto de la mayor venta durante el presente año.

Indicador		Unidad	sept-21	sept-20	Variación
Endeudamiento	Cobertura de gastos financieros	Veces	10,0	2,1	7,9
	Utilidad antes de impuestos e intereses / Gastos Financieros				
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios	%	25,6	15,6	10,0
	Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias				
	Rentabilidad del patrimonio (2)	%	24,7	3,7	21,0
	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio				
Rentabilidad de activos (2)	%	10,0	1,8	8,2	
Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio					
	Utilidad por acción	USD	0,095	0,014	0,081
	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas				

(2) Rentabilidades anualizadas

La cobertura de gastos financieros para el período enero – septiembre 2021 fue de 10 veces, cifra mayor a la de igual período del año 2020 (2,1 veces), debido a la mayor utilidad antes de impuesto.

El margen bruto porcentual obtenido en el período enero – septiembre 2021 fue mayor al obtenido en el mismo período del 2020 en un 10p.p., como resultado del aumento de los ingresos por mayores precios en la venta de productos de acero debido a la mayor demanda y mayores costos de materia prima.

La rentabilidad anualizada de los activos aumentó desde 1,8% en septiembre 2020 hasta 10% al cierre de septiembre 2021. La rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un 24,7%. Ambas cifras por los mejores resultados obtenidos al tercer trimestre del 2021 respecto del 2020.

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

Los principales activos consolidados de la sociedad, de su filial chilena Cintac Chile y de la filial peruana Cintac Perú, 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 con pruebas de mercado, las que se llevaron a cabo conforme lo estipula la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero 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.

### 4. Análisis del Mercado por Segmentos<sup>1</sup>

Se han definido los siguientes segmentos del mercado en que participa la empresa los cuales se encuentran definidos por zonas geográficas: Chile y Perú.

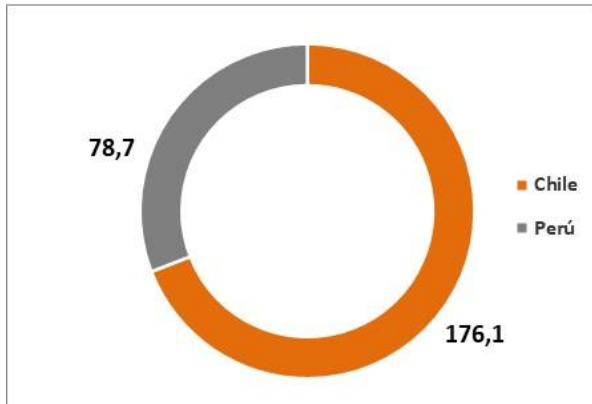
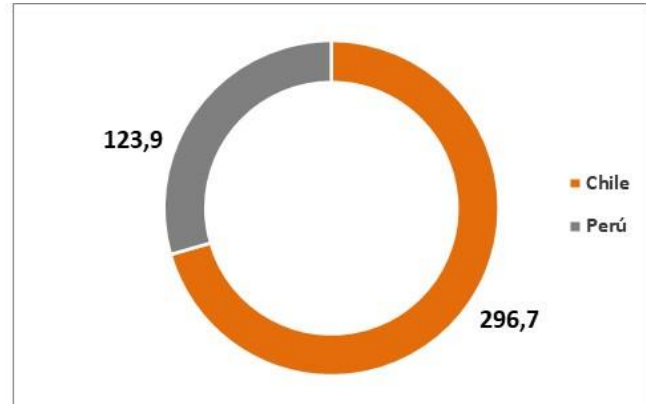
#### Descripción de los segmentos:

**Chile** - Está compuesto por Cintac SAIC, Promet Servicios SPA y Agrow Spa, que fabrican y comercializan todo su mix de productos en el mercado nacional y por medio de exportaciones hacia el exterior, operando por medio de instalaciones de fabricación y oficinas de ventas, en donde sus principales productos y servicios se encuentran relacionados a los mercados de la construcción, soluciones constructivas, soluciones modulares para los sectores de minería, agrícola y de energía.

**Perú** – Está compuesto por las compañías operativas Tupemesa, Calaminon, Corporación Sehover, Signo vial y Promet Perú, quienes fabrican y comercializan todos sus mix de productos, soluciones y servicios en el mercado nacional peruano y por medio de exportaciones hacia el exterior, operando por medio de instalaciones de fabricación y oficinas de ventas, en donde sus principales productos y servicios se encuentran relacionados con el mercado de la construcción, construcción modular, minería e infraestructura vial.

---

<sup>1</sup> Los ingresos por venta descritos en cada segmento no consideran las ventas intercompañías.

**INGRESOS CONSOLIDADOS ACUMULADOS A SEPTIEMBRE****AÑO 2020 (MMUSD)****AÑO 2021 (MMUSD)****5. Aspectos Operacionales**

En aspectos operacionales y de inversión durante el período enero – septiembre 2021 se mencionan los siguientes puntos:

- Se continúa con las actividades de excelencia operacional tanto en planta Lonquén, planta Maipú, planta Tupemesa y planta Calaminon.
- Cintac Maipú se encuentra abasteciéndose de su energía renovable desde su planta fotovoltaica ubicada sobre sus techos.
- La compañía mantiene su compromiso con la seguridad a través de distintos programas y actividades al interior de las plantas.
- Se está sesionando en grupos de trabajo colaborativo y en grupos de innovación que ayudarán a mejorar la coordinación entre los aspectos operacionales y administrativos.

## 6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el período enero – septiembre de 2021 se originó una variación neta negativa del efectivo y equivalente al efectivo de MMUS\$27 como resultado de:

- a. Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por MMUS\$0,02 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por MMUS\$497, compensadas por pagos a proveedores de MMUS\$417, pagos al personal por MMUS\$48 y pago de impuestos de MMUS\$36.
- b. Flujo neto negativo de MMUS\$14 originado por actividades de inversión cifra que se compara con los MMUS\$40 negativo al mismo período del año 2020. Este flujo corresponde a la compra de propiedades, planta y equipos del período e inversiones en proyectos de Promet de capital de trabajo.
- c. Flujo neto negativo de MMUS\$8 originado por actividades de financiamiento. Este flujo neto está compuesto principalmente por ingreso y pago de préstamos de financiamientos de corto y largo plazo más pago de intereses y dividendos.
- d. El efecto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo dio como resultado un efecto negativo de MMUS\$5.

## 7. 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.

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, tales como, pesos chilenos y soles peruanos debido a que la compañía lleva sus registros contables consolidados en moneda dólar.

Con el objeto de minimizar la exposición al riesgo de tipo de cambio, el Grupo determina el uso de operaciones de cobertura con el fin de minimizar los impactos producidos por las fluctuaciones del tipo de cambio.



c) Tasa de interés: La estructura de financiamiento de la Sociedad considera tasa fija en moneda dólar y moneda local. 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 ya que no tiene deuda con tasa variable.

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 disminuir 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 referido 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 con 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 una parte de las ventas que realiza a sus clientes.