



CINTAC®

Memoria Anual 2015

CINTAC[®]

Memoria Anual 2015



Índice

- 01** Grupo CINTAC
- 02** Actividades y Negocios
- 03** Finanzas y Recursos Humanos
- 04** Estados Financieros

4 Carta a los Accionistas

Grupo Cintac

- 10** Empresas Consolidadas
- 11** Principales Accionistas
- 12** Reseña Histórica
- 16** Directorio y Administración
- 19** Organigrama
- 20** Información Legal
- 23** Objeto Social

Actividades y Negocios

- 26** Actividades y Negocios
- 29** Cintac
- 36** Tupemesa

Finanzas y Recursos Humanos

- 42** Finanzas
- 47** Acciones Transadas
- 48** Recursos Humanos
- 52** Remuneraciones
- 53** Marcas y Patentes
- 54** Informe Comité de Directores
- 56** Declaración de Responsabilidad

Estados Financieros

- 60** Estados Financieros Consolidados 2015

01

02

03

04



Señores Accionistas:

El año 2015 fue un período en el que la compañía se vio enfrentada a grandes desafíos que debió sortear poniendo a prueba su capacidad de adaptación ante diversos escenarios. En este contexto primaron las definiciones estratégicas desarrolladas durante el año anterior enfocadas principalmente en ofrecer un servicio de excelencia a sus clientes y un actuar colaborativo al interior de la compañía.

Este ejercicio fue complejo en el ámbito económico nacional e internacional. A nivel interno, la demanda tuvo un comportamiento conservador que se vio acompañado de mayores restricciones al crédito lo cual dio como resultado un bajo dinamismo y menores niveles de confianza de los consumidores y empresarios. El PIB cerró en un 2%, cifra que casi no tuvo cambios en relación al 1,9% del año 2014, igual comportamiento tuvo la inflación que promedió un 4,4% (4,6% el año 2014).

La edificación habitacional, área importante de nuestras ventas, gatilló un comportamiento divergente de factores como el empleo y el índice real de ventas de materiales respecto del ciclo contractivo por el que transitó la economía, en general provocando mayores ventas de nuestros productos en este sector. Este resultado, en buena parte, obedeció al adelanto de la decisión de compra de viviendas por parte de familias e inversionistas, dada sus expectativas en torno al impacto tributario en los precios de éstas a partir del año 2016. Por su parte, la construcción no habitacional evidenció el término del ciclo expansivo de la inversión en infraestructura lo que se vio reflejado en la escasa generación de nuevos proyectos de inversión, principalmente aquellos relacionados con la minería.

A nivel externo, el precio de los commodities se mantuvo con tendencia a la baja durante todo el período, influenciado por la fragilidad que presentó la economía global, la sobreoferta en un contexto de demanda contraída y la desaceleración económica que se experimentó en China. Estos factores influyeron en que el mercado de los aceros planos acentuara su caída, además, los subsidios que China mantiene en esta industria, afectaron al mercado global y con mayor fuerza al mercado latinoamericano lo cual se vio reflejado en una baja del 40% en el precio del acero durante el año 2015. Cabe destacar que hasta el año 2013 Cintac se proveía principalmente de productos planos de CAP Acero y desde entonces se abastece en un 100% de importaciones.

El tipo de cambio tuvo un comportamiento al alza apreciándose en \$103,4 entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015; cifra que quedó fuera de cualquier estimación existente y afectó negativamente los márgenes de comercialización en dólares ya que la empresa realiza sus ventas en moneda local.

Bajo este contexto económico, los despachos consolidados alcanzaron 331 mil toneladas, un 5,6% superiores a las del año anterior, mientras que la facturación fue de US\$283 millones, un 4,6% inferiores al período 2014. Cintac alcanzó una utilidad neta de US\$3,3 millones y un EBITDA de US\$16,9 millones, cifras menores comparadas con los resultados obtenidos el año 2014 cuya utilidad neta fue de US\$3,5 millones con un EBITDA de US\$19,4 millones.

De forma adicional a estos cambios, a nivel interno, la compañía debió responder con profesionalismo y dedicación a la última etapa de reorganización societaria y a la implementación de SAP en sus operaciones en Chile y Perú, logrando en forma exitosa la partida en el nuevo sistema.

El enfoque de Cintac ha sido enfrentar los tiempos difíciles dando vital importancia al fortalecimiento interno y a la optimización de recursos de la compañía. Para ello se realizó durante todo el año un plan de trabajo colaborativo entre las distintas áreas de la empresa en donde diferentes integrantes aportaron con sus conocimientos y experiencias en la generación de proyectos y en temas de relevancia para el negocio, generando auspiciosos resultados. Esto ha permitido, además, fortalecer la estructura organizacional adquirida a finales del 2014 y crear sinergias administrativas y operacionales donde destaca la mantención de la política de optimización de procesos alcanzando una disminución de costos de transformación y logística de un 7,9%, adicional a la disminución de un 29,7% alcanzada en 2014 en relación a 2013.

De la misma forma se trabajó fuertemente en la optimización del capital de trabajo a través de la enajenación de los terrenos disponibles para la venta, la planta Santa Marta en Chile y una bodega en la zona de Andahuaylas en Perú, generando flujo de caja disponible y con ello, una mejora en la administración de los activos. Más aún, durante el 2015 la compañía se encaminó en un difícil proceso de transformación que le permitirá trabajar con inventarios muy menores a los históricos y que ya en este año significó una disminución del capital de trabajo de USD 50 MM. Para el 2016, se espera que la empresa esté preparada para trabajar con menos de tres meses de inventarios, habiendo para entonces reducido aún más su deuda.

Por consiguiente, los pasivos exigibles experimentaron una disminución de USD 63 MM (33,7%), de los cuales USD 50 MM corresponden a menores pasivos corrientes por la menor compra de materia prima antes mencionada y USD 13 MM al pago de las cuotas del crédito de largo plazo que mantiene la empresa, lo que demuestra la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones financieras y mejorar su esbeltez financiera, aspecto que seguirá siendo un foco importante en los objetivos de los próximos años. Así, los índices de liquidez y la necesidad de capital de trabajo de la compañía reflejaron una importante mejora en sus mediciones, de la misma forma, el covenant de Deuda Financiera Neta a EBITDA tuvo una importante mejora pasando de 3,4 veces el año 2014 a 0,8 veces al cierre del año 2015. La mejora de estos resultados será sin duda, un importante desafío para los años venideros.

Un factor clave para diferenciarse de la competencia es a través de un servicio de excelencia a los clientes; de esta forma en 2015 fue necesario hacer una adecuación de la estructura interna a la estrategia definida, creando la Subgerencia de Servicio al Cliente, la cual ha permitido enfocar los esfuerzos de las diferentes áreas de la compañía en mejorar los índices de satisfacción, medidos principalmente a través del indicador de pedido perfecto. Este es un desafío que involucra a las áreas de operaciones, comercial y logística, impulsándolas a interactuar constantemente en función de cumplir con los compromisos adquiridos con los clientes, lo que nos ha permitido alcanzar importantes mejoras en las mediciones de satisfacción y calidad, a modo de ejemplo vale la pena destacar que durante los últimos meses de 2015, los niveles de servicio entregados a nuestros principales clientes de retail alcanzaron sobre un 90%.

Lamentablemente, y más recientemente, la amenaza de productos terminados importados a precios protegidos han comenzado a llegar a nuestras costas. Nuevamente aquí, la política industrial del país jugará un papel preponderante. Esto es especialmente necesario en el caso de empresas como Cintac, cuya principal "defensa" continúa siendo la innovación. Como en todo caso, la innovación industrial se basa en la creatividad de las personas para desarrollar productos nuevos, creatividad que se "financia" a través de la venta de productos ya establecidos. Cuando estos últimos se ven atacados el peligro reside no solo en la rentabilidad puntual, sino en el potencial hipotecamiento de la innovación.

Aun así, la innovación ha sido la principal herramienta para garantizar el futuro de la compañía, el 2015 fue un año con un marcado acento en el desarrollo de productos nuevos, muestra de ello son los paneles arquitectónicos, paneles acústicos, estacas para viñas, seguidores solares, la nueva versión del Siding y el desarrollo del Tubest 2.0. Además, en el afán de crecimiento y permanente búsqueda de nuevos desafíos, el área de Innovación y Desarrollo de Negocios, obtuvo el financiamiento que otorga la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) a proyectos con alto potencial.

Otra innovación en el área de estructuras para plantas de energía fotovoltaica, que comenzó a desarrollarse en años anteriores, se vio consolidada durante 2015 mediante la firma de un contrato de suministro de 149.000 seguidores solares con una empresa americana. Este acuerdo es la puerta de entrada para poder convertir a Cintac en proveedor de confianza para toda América Latina, destacando el hecho de que en un comienzo las estructuras desarrolladas llegaban sólo hasta los pilares de los seguidores y hoy productos cada vez más complejos y con mayor volumen en los proyectos de energía fotovoltaica.

Por su parte y gracias a la certificación según Norma Europea de la empresa italiana Tubosider obtenida el año 2014 el área de ventas de productos viales logró la adjudicación de importantes proyectos para la instalación de defensas camineras a lo largo del país.

Otro hecho relevante fue el acuerdo cerrado con ONEMI para el suministro de un gran número de viviendas de emergencia con destino a la zona norte del país que, como sabemos, fue afectada por un fuerte terremoto. Este hecho abrió nuevas oportunidades de crecimiento en el negocio de paneles aislados.

Un hito importante a destacar es la creación de una nueva área de negocios, enfocada en la gestión y desarrollo de proyectos de energía fotovoltaica la que tendrá como primer y relevante proyecto la instalación de paneles fotovoltaicos en los techos de la planta Maipú, lo cual se espera esté operativo para el segundo semestre del año 2016.

Para alcanzar cada uno de estos logros y nuevos desafíos cumpliendo con los altos estándares de calidad y plazos de entrega a los cuales la compañía se ha comprometido, se han realizado una serie de mejoras en la cadena de trabajo de las plantas de Maipú y Lonquén adecuando los procesos e integrando nueva tecnología que permita mejorar los resultados en cada una de las etapas de fabricación.

Vale la pena resaltar que todo lo realizado en Cintac es bajo una mirada sustentable de la operación, es así como la seguridad de los colaboradores es prioridad absoluta y durante el año se reforzó el trabajo diario para tener Cero Accidentes, con actividades como la semana de la seguridad en la que se abrieron las puertas de las plantas a las familias de los colaboradores o el trabajo de las brigadas de emergencia que se encuentran preparadas ante cualquier evento que pudiese ocurrir.

En materia medioambiental la compañía ha conservado el compromiso con el entorno manteniendo las mediciones conforme a la normativa vigente, además de realizar cambios en las plantas con el fin de estar preparados para el cambio de normativa que regula el uso y disminución de volúmenes de gases productores de efecto invernadero.



En Cintac se ha mantenido un interés permanente por generar acciones que fomenten las buenas relaciones laborales, basadas en la colaboración mutua, el diálogo transparente y el respeto por las personas. En ese contexto, durante 2015 se adoptó la diversidad como el camino más adecuado para la sostenibilidad de la compañía. De esta manera representantes de la gerencia y los dos sindicatos de la compañía firmaron la Política de Diversidad y Calidad de Vida, reconociendo en la diversidad de los colaboradores, la riqueza y, competitividad e innovación que se necesita en el mercado.

Otro ejemplo que da cuenta de las buenas relaciones laborales lo constituye el cierre anticipado del proceso de Negociación Colectiva con el Sindicato N°2 de Cintac. Este hecho además representa una señal al mercado, en donde se evidencia que pese a los tiempos complejos que se viven, en Cintac prima el diálogo y las buenas relaciones.

El involucramiento con la comunidad ha sido un eje de trabajo importante en este último tiempo, dentro de lo cual destacan las capacitaciones para generar mano de obra calificada en Metalcon de estructuras y cubiertas donde se resaltan la realización de cursos exclusivos para mujeres que se desempeñan en el mundo de la construcción y a reos del Centro de Detención Preventiva Santiago Sur, obteniendo satisfactorios resultados de parte de los participantes y de los conocimientos adquiridos.

La filial en Perú Tupemesa, también vivió importantes avances, tanto a nivel de optimización de procesos, como de relaciones con sus trabajadores, la comunidad y el medioambiente. Es así, como durante el 2015 Tupemesa tuvo un crecimiento de 36% en sus volúmenes de venta gracias al trabajo de excelencia. También destaca la creación del área de Sustentabilidad y Personas, enfocada en brindar óptimas condiciones de seguridad, salud y bienestar a los trabajadores. A su vez, se suman iniciativas en materia de medioambiente e integración con la comunidad.

Como pueden observar, hemos trabajado con fuerza para ser una empresa altamente competitiva y eficiente, pero también inclusiva, sustentable y con una visión de negocio de cara al futuro. Cintac debe ser una empresa pensada por todos, en donde se fomente la creatividad y se generen los canales necesarios para que las buenas ideas se vuelvan realidad.

Finalmente, quisiera agradecer a nuestros accionistas, clientes y trabajadores, por la confianza, trabajo y entrega que ha permitido a Cintac ser líder en el mercado.



Roberto de Andraca Barbás



A photograph of a modern building facade. The upper portion features dark, vertically-oriented panels with a subtle texture. Below this, a large glass window reflects the surrounding environment, including a cobblestone-paved area and some outdoor furniture. The overall aesthetic is clean and architectural.

01

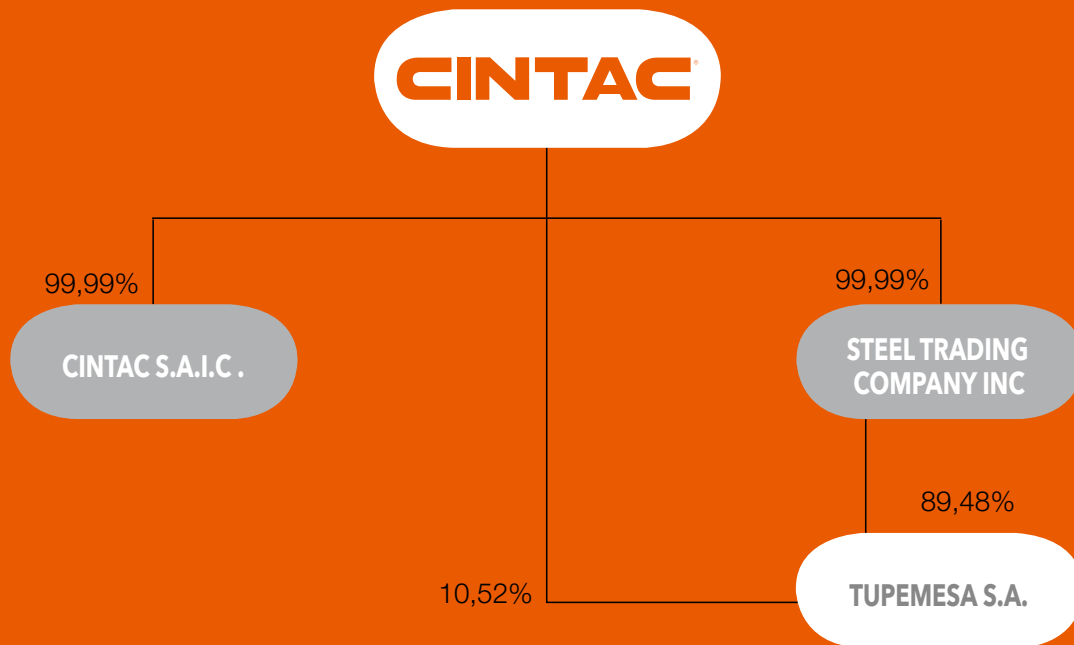


10	Empresas Consolidadas
11	Principales Accionistas
12	Reseña Histórica
16	Directorio y Administración
19	Organigrama
20	Información Legal
23	Objeto Social

Grupo Cintac



La estructura propietaria al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:





Los principales accionistas de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2015, conforme al número de acciones y porcentaje de participación son:

NOMBRE ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN (%)
NOVACERO S.A.	224.014.411	50,93%
FONDO DE INVERSIÓN MONEDA PIONERO	51.413.000	11,69%
CAP S.A.	48.514.030	11,03%
AFP HABITAT S.A.	30.049.318	6,83%
AFP PROVIDA S.A.	22.914.641	5,21%
AFP CUPRUM S.A.	19.748.631	4,49%
MBI ARBITRAGE FONDO DE INVERSIÓN	7.658.591	1,74%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSIÓN	6.518.050	1,48%
BTG PACTUAL CHILE CORREDORES DE BOLSA	4.962.839	1,13%
COMPASS GROUP CHILE SA ADM GRAL DE FONDOS	4.764.065	1,08%
MBI CORREDORES DE BOLSA	2.771.047	0,63%
OTROS ACCIONISTAS	16.488.572	3,75%
TOTALES	439.817.195	100,00%

El número de accionistas de Cintac S.A. al 31 de diciembre de 2015 era de 261.

Los ejecutivos principales y directores de la sociedad no tienen acciones de Cintac S.A.

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 2015, no se han producido cambios importantes en la propiedad de la sociedad.

50 - 60

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.

70-80

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

1990s

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 la matriz Ecsa Industrial S.A., Cintac S.A., obtuvo el traspaso de activos fijos y la participación en el mercado de tubos y perfiles de acero de Empresas IPAC S.A.

2000s

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

2002

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

2004

Cintac S.A. obtiene el certificado ISO 9001 que respalda los procesos

productivos para elaborar productos conformados en frío.

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

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

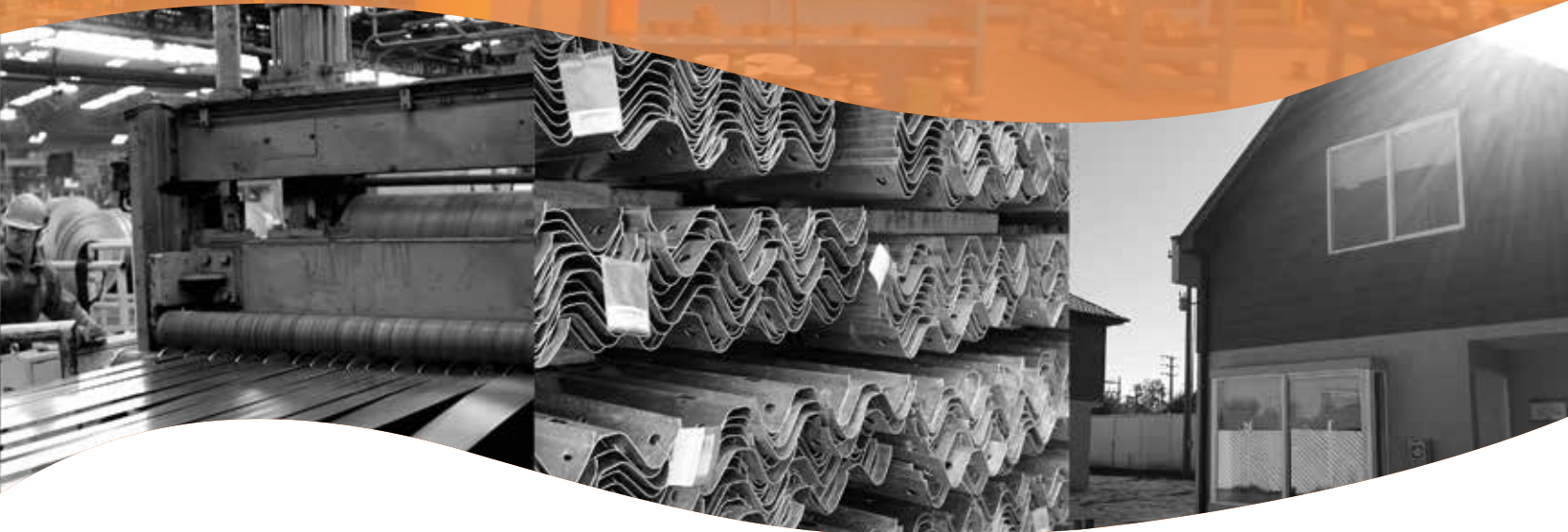
Cintac S.A. comenzó la implementación en Cintac planta Maipú y en Centroacero de la Certificación OHSAS 18.001 centrada en la seguridad y salud ocupacional e ISO 14.001 relacionada con aspectos medioambientales. Además, se renovó la certificación API 5L del American Petroleum Institute obtenida en el 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.

2012

La empresa focalizó sus esfuerzos en mejorar la calidad y oferta de productos de forma global a través de la inversión en los procesos productivos de las distintas plantas que mejoran tanto la calidad como la productividad de éstas. Se compró un terreno en Antofagasta y otro en Perú que permitirán ampliar la cobertura del sector minero en el norte del país e internacional a través de la oferta de paneles de poliestireno y productos de infraestructura industrial y comercial que comenzará su funcionamiento a durante el año 2013 en el mercado Peruano. Se logró



la certificación Factory Mutual para los paneles de poliuretano, certificación que impone altos índices de calidad y normas contra el fuego que permitirá integrarse a importantes proyectos mineros y construcción de galpones industriales.

2013

Se centralizaron los esfuerzos en la ampliación del mercado, para lo cual se continuó avanzando en el plan de crecimiento de la filial peruana Tupemesa S.A. concretando el traspaso de maquinarias y know how de las empresas de Chile con el fin de aumentar la oferta de productos al mercado basados en las buenas prácticas y seguridad. De igual forma la sede de Antofagasta presentó grandes avances con la construcción de oficinas y naves de almacenamiento. Se lanzaron nuevos productos al mercado enfocados principalmente al área habitacional que han tenido muy buena recepción. Por otro lado, las operaciones de la empresa se vieron afectadas debido a fluctuaciones importantes experimentadas por el precio internacional del acero que afectaron los márgenes de ventas; de forma adicional, el principal proveedor de acero en Chile, CAP, dejó de participar en el mercado de los acero planos por lo que la empresa comenzó un nuevo plan de abastecimiento de materias primas basados sólo en importaciones, estructura que la empresa ha utilizado favorablemente en la planificación del abastecimiento de materia prima.

2014

Durante el año 2014, la empresa llevó a cabo una importante reestructuración societaria. En el mes de agosto se concretó la fusión de las filiales; Conjuntos Estructurales S.A., Instapanel S.A. y Centroacero S.A. en Cintac S.A.I.C. y en el mes diciembre, la fusión de Cintac S.A.I.C. en Inmobiliaria Cintac S.A. bajo el rut de ésta última y manteniendo la razón social de Cintac S.A.I.C. De esta forma toda la actividad productiva nacional se encuentra unificada bajo un mismo rut, permitiendo que la planificación y ejecución operativa de cada una de las plantas se encuentre orientada al cumplimiento de objetivos en común. Adicionalmente, estos cambios permiten que la estructura final del grupo se simplifique quedando Cintac S.A. con las actividades propias de un holding y las filiales en Chile de Cintac S.A.I.C. y en Perú de Tupemesa S.A. con las actividades operacionales. La nueva malla societaria permitirá fortalecer el enfoque colaborativo que ha implementado la empresa en los últimos años permitiendo acrecentar las sinergias administrativas, operacionales y de costos.

2015

Se consolida la nueva estructura organizacional definida en el año 2014. La empresa realizó importantes esfuerzos en innovación donde se inició el abastecimiento de seguidores solares para las plantas de energía fotovoltaica, se incorporaron a la oferta de paneles una nueva línea de productos arquitectónicos, y se dio inicio la instalación de la planta fotovoltaica sobre cubiertas más grande de Chile.

De forma adicional gracias a la certificación europea obtenida para las defensas camineras se lograron cerrar importantes acuerdos de abastecimiento de productos viales a lo largo del país.

En la filial de Tupemesa se consolida la oferta de Paneles Aislados incorporando los paneles de Poliuretano.

En el área administrativa en el mes de Abril se dio inicio a las operaciones tanto en Chile como en Perú del Sistema computacional SAP integrando a la empresa a los estándares de su matriz CAP.

Al 31 de diciembre de 2015, el Directorio de Cintac S.A. está compuesto por las siguientes personas:



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



Eddie Navarrete Cerda
Abogado
RUT: 2.598.242-8
Director



Fernando L. Reitich
Doctor en Matemáticas
RUT: 22.832.453-1
Director



Jorge Pérez Cueto
Economista
RUT: 4.681.059-7
Director



Ernesto Escobar Elissetche
Ingeniero Civil Mecánico
RUT: 4.543.613-6
Director



Mario Puentes Lacámara
Ingeniero Civil
RUT: 4.773.810-5
Director



Felipe Díaz Ramos
Ingeniero Comercial
RUT: 5.664.647-7
Director

Todos los cargos fueron elegidos en la junta ordinaria de accionistas de la compañía con fecha 14 de Abril de 2014.



Al 31 de diciembre de 2015, la administración de Cintac S.A. está compuesta por:

Gerente General

Javier Romero Madariaga
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 10.286.706-8
Ingresó a Cintac en 1992
Fecha de nombramiento: 01/09/2013

Gerente de Administración y Finanzas

Miguel Reyes Gómez
Ingeniero Comercial
Rut: 14.457.380-3
Ingresó a Cintac en 2014
Fecha de nombramiento: 28/05/2014

Gerente Comercial

Pedro Pablo Olivera Urrutia
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 7.018.048-0
Ingresó a Cintac en 1995
Fecha de nombramiento: 01/06/2010

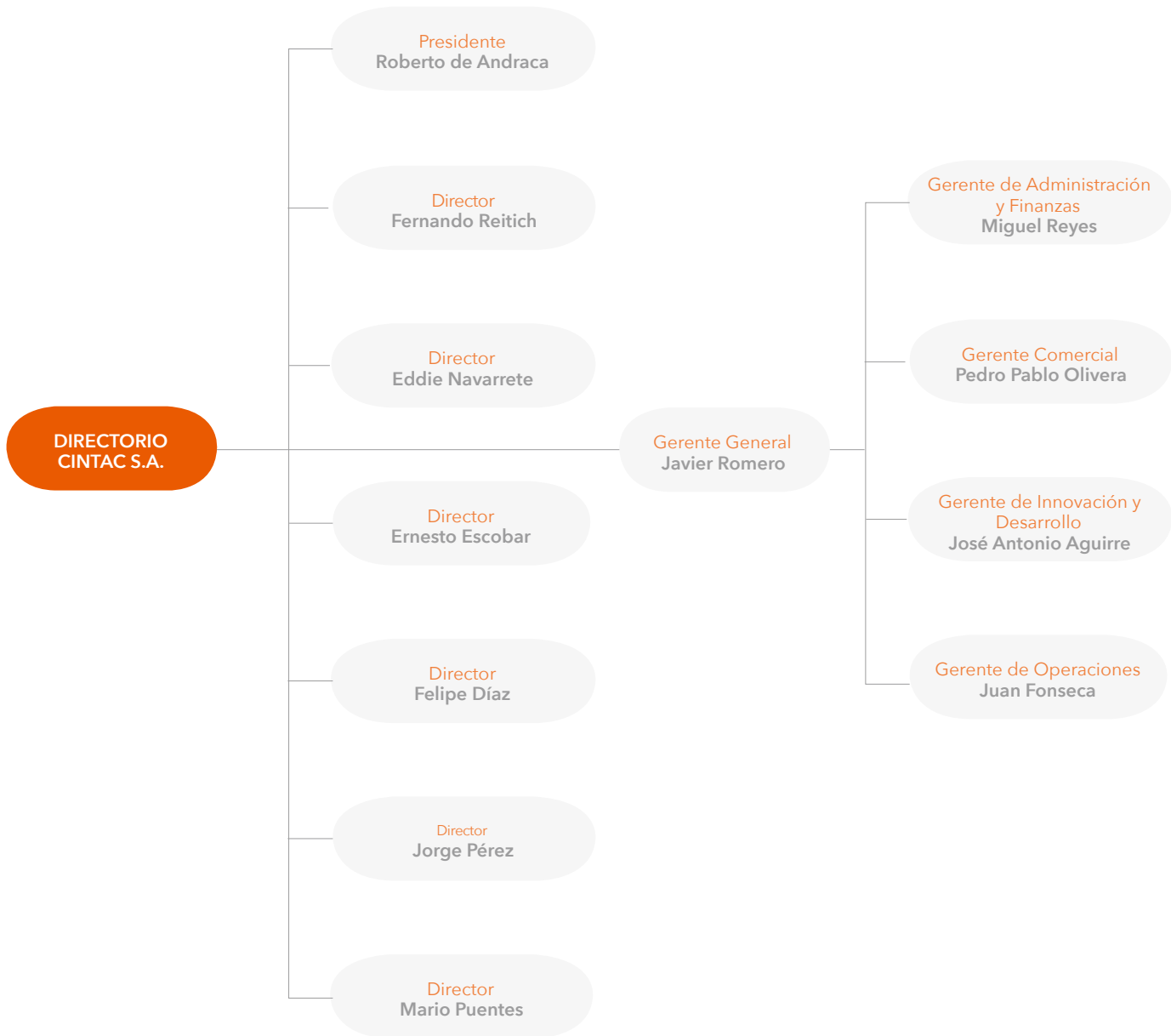
Gerente de Innovación y Desarrollo

José Antonio Aguirre Silva
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 7.384.453-3
Ingresó a Cintac en 2011
Fecha de nombramiento: 01/09/2013

Gerente de Operaciones

Juan Fonseca González
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 10.028.044-2
Ingresó a Cintac en 1992
Fecha de nombramiento: 01/09/2013

El organigrama al 31 de Diciembre de 2015 es el siguiente:



Organigrama

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 Laso 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 Laso 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 Laso 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 Laso 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 Laso 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 Laso inscrita a fs. 16023 N° 12270, en Junta General Extraordinaria se ratificaron los estatutos de "INTASA S.A.", sociedad que nació de la división de Cintac S.A. según da cuenta inscripción de fs. 26639 N° 21651 del 2002.

H) REFORMA

Por escritura de fecha 6 de septiembre de 2006 otorgada en la notaria de don Raúl Undurraga Laso inscrita a fs. 26.700 N° 5.571 en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 30 de agosto de 2006, se acordó aumentar el capital social en la cantidad de M\$ 18.796.050 (Dieciocho mil setecientos noventa y seis millones cincuenta mil pesos) mediante la emisión de 89.000.000 de acciones de pago, sin valor nominal, que deberán pagarse al contado y en dinero. El Directorio quedó facultado para fijar el precio de colocación de las acciones de pago, siempre que esa colocación se efectúe dentro de

los 120 días siguientes al día 30 de agosto de 2006. Estas acciones deberán emitirse, suscribirse y pagarse en una o más parcialidades o colocaciones, en las oportunidades que el Directorio de la Sociedad determine, pero en todo caso, a más tardar, dentro del plazo de tres años contado desde el 30 de agosto de 2006.

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

I) REFORMA

Por escritura de fecha 27 de abril de 2011 otorgada en la notaria 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.





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.

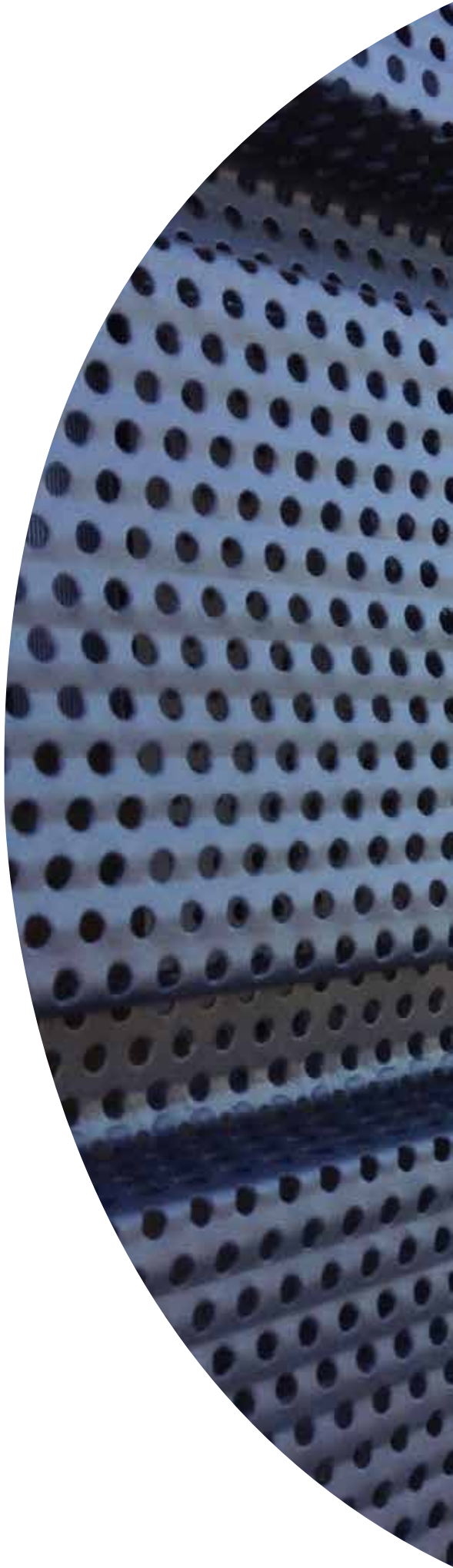
MARCO NORMATIVO

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.

Actividades y Negocios

26	Actividades y Negocios
29	Cintac
36	Tupemesa





02

CINTAC S.A.

Cintac S.A. cuenta con una amplia gama de productos cuyo principal objetivo es entregar soluciones sustentables en acero para diferentes sectores económicos, tales como el de construcción, habitacional, industrial, comercial, vial y minería entre otros, ofreciendo un portafolio de productos innovadores y complementarios entre sí que permiten cumplir los requerimientos de cada sector.

El escenario económico del año 2015 fue similar al del año 2014 caracterizado principalmente por un lento crecimiento del PIB, el cual alcanzó un 2%, cifra que no representa cambios con respecto al año anterior el cual fue de 1,9%. La demanda interna y externa tuvieron un bajo dinamismo que se sumó a la incertidumbre existente a la espera de los efectos que generarán tanto la reforma tributaria y laboral en las utilidades de las empresas. De forma adicional el acceso al crédito mostró un comportamiento cada vez más restrictivo acrecentando la situación anterior. Estas condiciones afectaron con mayor fuerza al mercado no habitacional evidenciado por la falta de proyectos de gran envergadura en el sector minero y productivo.

Por su parte el mercado del acero internacional acentuó su tendencia de precios a la baja en línea con los precios internacionales de los commodities y la desaceleración económica de China, que unido a los subsidios que este país mantiene, afectan al mercado global y con mayor fuerza al mercado latinoamericano lo cual se ve reflejado en una importante baja del precio del acero. Esto afecta los costos asociados a la materia prima adquirida con anterioridad a la baja del precio y repercute directamente los márgenes de ventas debido a que los actores del mercado buscan deshacerse de los inventarios adquiridos a precios altos bajando los precios de venta ofrecidos y con ello disminuyendo los márgenes del negocio. Para enfrentar este efecto la compañía ha realizado una disminución importante de los niveles de inventarios y mantiene una política de buenas relaciones con sus proveedores extranjeros lo cual le permite acceder a buenos precios, tiempo de entrega y calidad de las materias primas.

El tipo de cambio tuvo un comportamiento al alza durante todo el año (se apreció de \$606,75 a \$710,16) saliendo de todas las estimaciones existentes y generando con ello importantes deterioros en los márgenes de comercialización en dólares. Para cubrir los efectos no operacionales de la diferencia de cambio la empresa mantiene y aplica una política de cobertura cuya finalidad es limitar los efectos negativos que puedan provocar estas fluctuaciones en los estados financieros.

Dadas estas condiciones externas y con el objetivo enfrentar este adverso escenario la compañía se concentró en consolidar la nueva estructura comercial y administrativa alcanzada durante el año 2014, fortaleció su estrategia interna y se focalizó fuertemente en la satisfacción hacia los clientes. Parte de este trabajo se concretó con la realización de talleres cuyo foco principal fue el trabajo colaborativo entre las distintas áreas de la empresa y con la creación de la subgerencia de atención a los clientes con el fin de lograr soluciones inmediatas a los consumidores. De forma adicional la compañía intensificó su programa de eficiencia tanto a nivel operacional como administrativo lo que permitió una importante reducción de los gastos y costos de transformación consolidados. Finalmente comenzó a operar el sistema SAP dejando a la empresa en línea con los estándares de su matriz CAP.

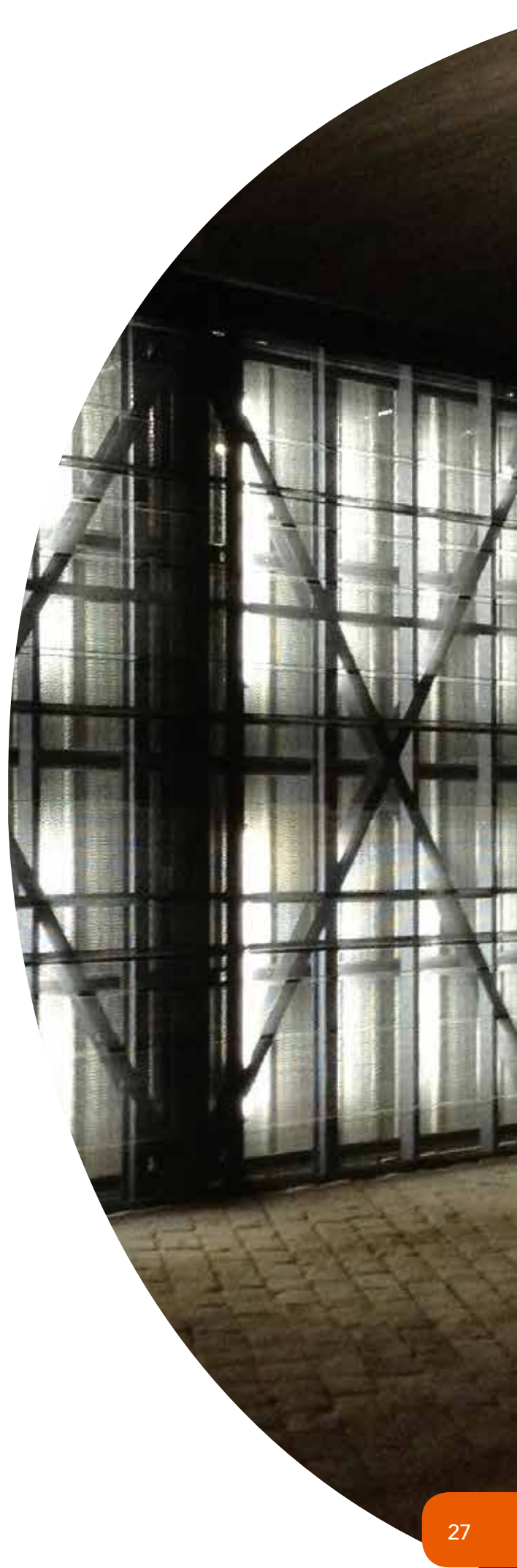
De forma adicional, y al ser una de las bases fundamentales para el logro de la estrategia de la compañía, durante el año 2015 se dio un importante énfasis al trabajo de innovación, lo cual se vio reflejado en una atractiva propuesta de nuevos productos enfocados principalmente al área de energía sustentable. Como hitos importantes destacan la consolidación como fabricante nacional de estructuras para proyectos fotovoltaicos en Chile y en el extranjero a través de estructuras fotovoltaicas exportadas a Honduras, lo cual ha permitido posicionar a la empresa no sólo como fabricante nacional sino que también a nivel latinoamericano, hecho importante considerando la competitividad del mercado internacional en este tipo de proyectos.

Finalmente, gracias a la certificación en defensas camineras obtenida en el año 2014 se logró la adjudicación de importantes proyectos en las nuevas vías concesionadas del país.

Por su parte la filial en Perú (Tupemesa), realizó importantes avances, tanto a nivel de optimización de procesos, como de relaciones con sus trabajadores, la comunidad y el medioambiente. Es así, como durante el 2015 se implementaron planes de excelencia operacional en gran parte de sus líneas productivas y se ha avanzado en términos de servicio al cliente. De forma adicional se creó el área de Sustentabilidad y Personas enfocada en brindar óptimas condiciones de seguridad, salud y bienestar a los trabajadores, así como también iniciativas en materia de medioambiente e integración con la comunidad.

Los despachos físicos fueron un 5,5% superiores a los realizados durante el 2014 alcanzando las 331 mil toneladas, de esta forma las ventas consolidadas del grupo alcanzaron los US\$ 283 millones cifra que es un 4,6% inferior a la obtenida durante el año 2014, esta disminución es el resultado de una caída del precio promedio de venta debido a la disminución de los precios internacionales del acero.

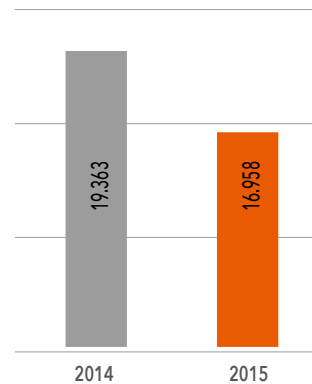
A nivel de las filiales, Cintac S.A.I.C., tuvo un total de despachos de 247 mil toneladas, cifra inferior a los obtenidos durante el año 2014, los que alcanzaron las 252 mil toneladas, por su parte las ventas valorizadas disminuyeron un 17,1% como consecuencia de la baja de los precios de la materia prima explicado precedentemente. Por su parte, la filial peruana Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA), registró un aumento de un 18,5% en el tonelaje vendido despachando un total de 85 mil toneladas, en tanto que sus ingresos por ventas fueron un 14,2% superiores a los alcanzados en relación al año anterior, estos resultados reflejan el esfuerzo realizado en esta filial para lograr un importante crecimiento.



El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 17,0 millones, cifra un 12,4% inferior a la obtenida durante el año 2014, variación que se explica por la disminución en los precios de venta que impactaron directamente al margen de explotación.

De forma adicional la compañía mantiene en todas sus plantas la política de excelencia operacional, ha incorporado la tecnología y maquinaria necesaria para poder suplir la demanda en los nuevos negocios y; por último todas las plantas productivas entregan la mejor calidad de productos y seguridad ocupacional a través de la automatización de procesos y capacitaciones de seguridad en un esfuerzo conjunto con los trabajadores. Todas estas actividades buscan mejorar los márgenes y ayudan a enfrentar el complejo escenario económico actual.

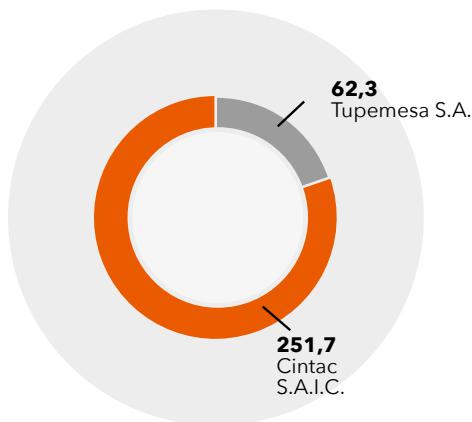
EBITDA CINTAC S.A.
(MUS\$)



El resultado operacional alcanzó a US\$ 6,5 millones y el no operacional negativo en US\$ 1,8 millones, siendo el resultado final después de impuestos una utilidad de US\$ 3,3 millones.

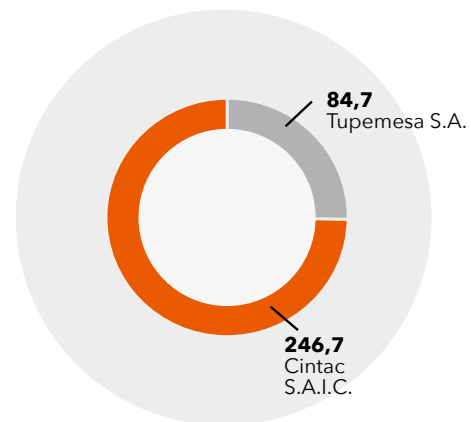
DESPACHOS DE TONELADAS POR EMPRESA

2014



DESPACHOS DE TONELADAS POR EMPRESA

2015



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

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: 76.721.910-5

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. Un extracto de la escritura de constitución fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces a fs. 15.147 N° 12.473 del 15 de julio 1994 y apareció publicado en el Diario Oficial N° 34.918 de fecha 19 de julio de 1994.

Por escritura pública de fecha 8 de octubre de 2014 otorgada ante la Notario de Santiago Myriam Amigo Arancibia (repertorio 20.263/2014) se modificó la razón social de Inmobiliaria Cintac S.A. a Cintac S.A.I.C., se amplió el giro de Inmobiliaria Cintac S.A. incluyendo la actividad de arrendamiento con IVA y se fijó el capital social de la Sociedad en dólares.

Posteriormente, por escrituras públicas otorgadas con fecha 31 de diciembre de 2014 en la Notaría de Santiago de doña Myriam Amigo Arancibia (N° 26.772/2014 y 26.773/2014), se realizó la fusión entre Cintac S.A.I.C. (disuelta) y CINTAC S.A.I.C. (ex Inmobiliaria Cintac S.A.), absorbiendo esta última a la primera. Un extracto de dichas escrituras apareció publicado en el Diario Oficial de fecha 27 de febrero de 2015.

ADMINISTRACIÓN

Gerente General: Javier Romero Madariaga

Gerente de Operaciones: Juan Fonseca González

Gerente de Administración y Finanzas: Miguel Reyes Gómez

Gerente de Innovación y Desarrollo: José Antonio Aguirre Silva

Gerente Comercial: Pedro Pablo Olivera Urrutia

DIRECCIONES PLANTA Y OFICINAS:

Oficina Administrativa y Planta Maipú

Camino a Melipilla 8920, Maipú, Santiago
Teléfono Mesa Central: (56) 22 4849 200
Teléfono Ventas: (56) 22 4849 300
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) 22 4849 411 - 412
Chañarcillo 1201, Maipú. Santiago
Teléfono: (56) 22 4847 649 - 666

Planta Lonquén

Camino a Lonquén 11011, Maipú, Santiago
Teléfono: (56) 22 484 76 36

Oficina Antofagasta

Acantitita 424, sector La Chimba
Teléfono: (56 55) 221 2000
E-mail: antofagasta@cintac.cl

Oficina Concepción

Camino a Coronel Km.10
N° 5580
Bodega 6B, San Pedro de
La Paz, Concepción.
Fono: (41) 246 1620



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 abril 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. adoptó para la presentación de sus estados financieros, las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) ó IFRS en su sigla en inglés y definió como moneda funcional el dólar estadounidense.

Durante el año 2014 se realizaron importantes cambios en la estructura organizacional de la empresa materializándose, en el mes de Agosto la fusión de las filiales de Conjuntos Estructurales S.A., Instapanel S.A. y Centroacero S.A. en Cintac S.A.I.C. En el mes de diciembre se realizó la fusión de Cintac S.A.I.C. en la Inmobiliaria Cintac S.A. bajo el rut de ésta última y manteniendo la razón social de Cintac S.A.I.C. De forma adicional se incorporaron las operaciones de la planta Santa Marta a las instalaciones de la planta Maipú dejando en funcionamiento dos de las tres plantas productivas (Maipú y Lonquén) y una disponible para la venta (Santa Marta). Con estos cambios se simplificó la estructura final del grupo y se fortaleció el enfoque colaborativo que ha implementado la empresa en los últimos años con el fin de acrecentar las sinergias administrativas, operacionales y de costos.

El presente año fue de consolidación para la nueva estructura organizacional adquirida, por su parte las condiciones económicas poco favorables que se presentaron durante el 2015 llevaron a la empresa a tener como foco principal de trabajo a la innovación representada por nuevos productos y negocios los cuales estuvieron centrados principalmente en el área energética, además de trabajar en una importante reducción de inventarios. En conjunto con estas iniciativas se trabajó fuertemente en el trabajo colaborativo de las distintas áreas con el fin de mejorar la atención final a los clientes. Finalmente se concretó la enajenación del terreno disponible para la venta (Santa Marta) hecho que generó recursos disponibles para la empresa y una mejora de la administración de los activos.

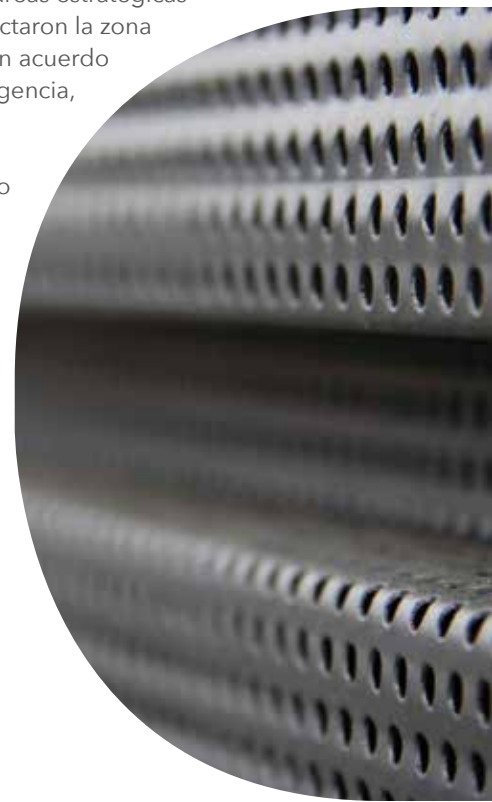
HECHOS RELEVANTES

El año 2015 tuvo un comportamiento similar al del año 2014 en cuanto a la actividad económica del país, unido a la incertidumbre que existió sobre los efectos de la puesta en marcha de la reforma tributaria y laboral en el desempeño de las empresas, se observó un bajo dinamismo en la demanda interna y externa al mismo tiempo que la confianza de los consumidores y empresarios permaneció en una zona pesimista y con restricciones al crédito. A este escenario interno se suma la baja que presentó el precio del acero, lo cual impacta negativamente a los stocks adquiridos con anterioridad a la baja y que se reflejan en un menor precio final disminuyendo el margen de venta de los productos. A nivel administrativo comenzó a operar el sistema SAP, integrando a la empresa a los estándares de su matriz CAP.

Durante el presente año se logró la consolidación de la oferta de estructuras fotovoltaicas por medio de la firma de importantes acuerdos con empresas especializadas a nivel mundial. Este hecho representa, sin duda, una gran ventaja competitiva para la empresa al ser los pioneros en el ofrecimiento de este tipo de productos. Por otro lado, la demanda en el sector de la construcción habitacional estuvo influenciada por las expectativas existentes en torno al impacto tributario que afectará los precios de las viviendas a partir de 2016 por parte de familias e inversionistas lo cual se vio reflejado en un alto dinamismo en las ventas de este sector.

Destaca la adjudicación de un proyecto otorgado por la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) por un total de MUSD 100, el cual tiene como objetivo desarrollar nuevas soluciones para áreas estratégicas del país como la energía renovable. Por su parte, y dadas las condiciones naturales que afectaron la zona norte del país, los paneles aislados tuvieron un desempeño relevante gracias al cierre de un acuerdo con ONEMI para suministrar este tipo de material a un gran número de viviendas de emergencia, lo que abre nuevas oportunidades de crecimiento para la compañía.

Por último gracias a la certificación en defensas camineras lograda en el año 2014 se pudo ganar la adjudicación de importantes proyectos de defensas certificadas Cintac.





DESCRIPCIÓN DEL MERCADO

La oferta de productos de Cintac S.A.I.C. abarca cuatro sectores principales de acuerdo a la actividad económica que se desarrolla en ellos y que corresponden a: Construcción, Industrial, Infraestructura y Vial y el de Comercialización.

En el área de **Construcción** el comportamiento de las ventas 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.

El área **Industrial** abarca las construcciones de mayor envergadura generalmente destinados a uso industrial y comercial donde destacan:

Industrial-Comercial: Malls, naves industriales, supermercados, centros de distribución, galpones e industria en general.

Edificaciones: 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.

Además se consideran a los 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.

El área de **Infraestructura y Vial** ofrece soluciones de equipamiento para prevención y seguridad, tanto en carreteras como para caminos, aplicables en ámbitos industriales, mineros, obras civiles, entre otros.

El sector de **Comercialización** que contempla la venta de productos de reventa, materias primas, subproductos y servicios.

La estructura organizacional definida a finales del 2014, consolida una completa oferta de soluciones en acero para los clientes de los diferentes sectores del mercado y permite que la gran mayoría de los productos que se requieran para el desarrollo de un proyecto puedan ser proporcionados por nuestra empresa.

LÍNEAS DE PRODUCTOS

ÁREA CONSTRUCCIÓN

Esta área está compuesta por las familias de productos de perfiles abiertos, tubulares, cañerías, cubiertas y revestimientos habitacionales y productos de la línea Metalcon®.

ÁREA INDUSTRIAL

Esta área está compuesta por la familia de productos TuBest® y por vigas soldadas y laminadas.

Cubiertas y Revestimientos: Compuesto por paneles de acero conformados en frío prepintados o en zincalume, para naves comerciales e industriales y galpones de uso en general.

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

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

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

Tejas de acero: Prepintadas continuas en distintas formas para uso habitacional y comercial.

Estructuras Fotovoltaicas: Estructuras diseñadas para soportar módulos fotovoltaicos en proyectos de generación de energía renovable del sector agrícola, industrial e inmobiliario.

Vivienda prefabricada: Solución de vivienda definitiva económica y de rápido montaje.

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.

Servicios de dimensionamiento de acero según los requerimientos del cliente.

ÁREA INFRAESTRUCTURA Y VIAL

Esta área está compuesta por la familia de productos de defensas camineras certificadas además de productos corrugados para grandes obras públicas y proyectos mineros.

Exportaciones

Durante el ejercicio 2015, las exportaciones se concentraron preferentemente hacia los países Argentina, Ecuador, Honduras y Perú.

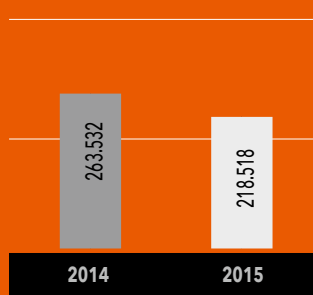
RESULTADOS

Las ventas valoradas de Cintac S.A.I.C. para el año 2015 fueron un 17,1% menores respecto de igual período de 2014, lo cual obedece al bajo precio internacional que tuvo el acero durante todo el período y al alza que tuvo el tipo de cambio durante todo el año, ambos efectos afectaron negativamente el precio promedio de los productos llevándolos a un menor valor.

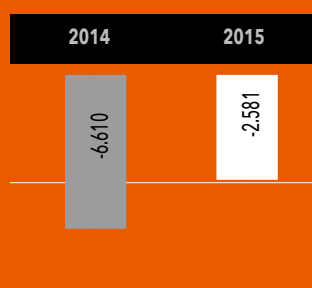
El resultado operacional alcanzó a US\$5,0 millones, un 33,6% superior al obtenido durante el año anterior producto de la disminución de los costos de venta que reflejan la baja del precio de la principal materia prima, el acero.

EL EBITDA del ejercicio fue de US\$ 13,1 millones cifra superior a los US\$9,8 millones alcanzados durante el año 2014 y se debe principalmente a la disminución de los costos y gastos operacionales. Debido a la importante alza que experimentó el precio del dólar durante el año (\$103 pesos), la diferencia de cambio fue negativa por US\$9,0 millones afectando el resultado final del ejercicio que alcanzó una pérdida total de US\$2,6 millones.

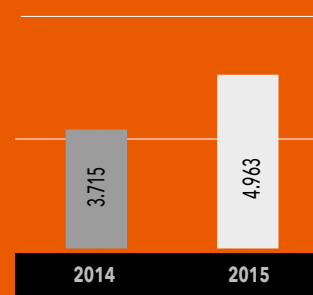
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (MUS\$)



UTILIDAD NETA (MUS\$)



RESULTADOS OPERACIONALES (MUS\$)



Nota: Las cifras comparativas del año 2014 y 2015 consideran a Cintac S.A.I.C. fusionado

INVERSIONES

En la planta Maipú se adecuaron los procesos necesarios para lograr la fabricación de los nuevos tipos de estructuras fotovoltaicas, las cuales al contar con tecnología de punta, permiten a la empresa cumplir con altos estándares de calidad internacional y con ello competir a nivel mundial con la oferta de estos productos. De forma adicional se continúa en la fabricación de la línea continua para fabricación de Tubest. Este proceso que actualmente es realizado de forma externa, pasará a realizarse de forma interna a través de un proceso automático lo cual contribuirá con la disminución en los costos de fabricación y de un incremento adicional de la productividad.

Adicionalmente se obtuvo la certificación internacional CE para la fabricación del sistema de defensas camineras certificadas lo cual posiciona a la empresa como un oferente confiable a nivel mundial.

Finalmente, se dio inicio a la construcción del parque generador fotovoltaico con la instalación de cubiertas solares en los techos de Cintac, proyecto que estará operativo a partir del segundo semestre del año 2016.

Por su parte en la Planta Lonquén se inicia el cambio del gas expansor de la línea de paneles de poliuretano denominado 141-b a un sistema más amigable con el medio ambiente reemplazándolo por ciclopentano. Este cambio permitirá a la empresa estar preparados para enfrentar el próximo cambio regulatorio para uso y disminución de volúmenes de gases productores de efecto invernadero.

PRINCIPALES CLIENTES

- Sodimac S.A.
- Easy S.A.
- Construmart S.A.
- Mauricio Hochschild S.A.I.C.
- Electrocom S.A.
- Ausin Hnos. S.A.
- Sacyr Chile S.A.
- Chilemat S.P.A.
- Nexttracker Chile S.P.A.
- Sociedad Metalúrgica Caceres Hnos. S.A..
- Carlos Herrera Arredondo Ltda.
- Salomon Sack S.A.

PRINCIPALES PROVEEDORES

- Samsung C&T Corporation
- Daewoo International Corporation
- Steel Resources
- Arcelor Mittal Brasil

DIRECTORIO DE LA EMPRESA

El Directorio de Cintac S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2015, 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

TUPEMESA

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 Comercial

Laureano López Cataldo

DIRECCIONES PLANTA Y OFICINAS CENTRALES

Planta Villa El Salvador

Panamericana Sur km 21.5 Urb. San Marino Villa el Salvador, Lima Perú.
Teléfonos: (51 1) 637-0000
Fax: (51 1) 638-3644

Planta Lurín

Prolongación Avenida Industrial, Panamericana Sur KM 40
Teléfonos: (51 1) 637-0000- Anexo 405

Oficinas

Panamericana Sur km 21.5 Urb. San Marino Villa el Salvador, Lima, Perú.
Teléfono Mesa central: (51 1) 637-0000
Fax: (51 1) 638-3644

Servicio de Atención al Cliente

0-800-00267

e-mail: ventas@tupemesa.com.pe

web: www.tupemesa.com.pe

CENTROS DE ATENCIÓN CLIENTES

Lima

- 1) Avenida México 1629, la Victoria, Lima, Perú.
Teléfono: (51 1) 711-9572
Fax: (51 1) 711-9573
- 2) Calle los Taladros 146, Independencia, Lima, Perú.
Teléfono: (51 1) 719-1502
Fax: (51 1) 719-1503
- 3) Av. Metropolitana Mz M Lt.8 Tilde-Ate, Lima, Perú.
Teléfono: (51 1) 719-2968.
Fax: (51 1) 719-2969
- 4) Calle7 mz B1 Lote 6 Urbanización Industrial 1º Etapa - Puente Piedra, Lima, Perú.
Teléfono: (51 1) 719-3019
Fax: (51 1) 719-3018

Provincia

- 6) Calle Loreto 125 Urbanización Patazca, Chiclayo, Perú
Teléfono: (51 074) 608010
Fax: (51 074) 608011
- 7) Av. Aviación 321 Sector Zamacola Cerro Colorado, Arequipa, Perú.
Teléfono: (51 054)-608000
Fax: (51 054) - 608377
- 8) Zona Industrial Piura MZ 223 Lote 09, Piura, Perú
Teléfono: (51 073) 531280

HISTORIA

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

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

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

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

Durante el año 2013, la empresa realizó importantes inversiones en terrenos e instalaciones de máquinas, para lo cual contó con el respaldo de las filiales de Chile que traspasaron el sello de calidad de productos y eficiencia de procesos.

El año 2014 concluye el importante proceso de inversión iniciado hace unos años en la empresa.

Durante el presente año se ha redefinido la estrategia y aumentado la participación en las ventas como resultado de la mayor capacidad con la que hoy cuentan las plantas productivas, además se reubicaron los puntos de atención a los clientes distribuidos a lo largo del país cuyo objetivo principal es poder surtir todos los sectores del mercado peruano.

SITUACIÓN EN PERÚ

La economía peruana tuvo un crecimiento del PIB durante el año 2015 del 3,2%, cifra superior al año anterior (2,4%), este resultado fue producto de la mayor producción minera, básicamente cobre debido al ingreso de nuevas operaciones (Las Bambas y Cerro Verde).

Adicionalmente el sector Pesca mostró un rápido crecimiento gracias a la segunda temporada de pesca. Sin embargo el sector construcción tuvo un decrecimiento del 5,9 % en el año.

HECHOS RELEVANTES

Durante este año se aprobó la instalación de una planta de galvanizado en el la Planta de Lurin, lo que complementará la línea de fabricación de productos viales. Adicionalmente se decidió poner mayor énfasis en los productos de fabricación local que son los de mayor margen.

Con motivo de rentabilizar el uso de los activos se enajenó una propiedad en la ciudad de Lima, que permitió liberar recursos financieros para disminuir pasivos.

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 habitacionales y paneles de revestimiento sin y con núcleo de aislación.

LÍNEAS DE PRODUCTOS

TUPEMESA cuenta en la actualidad con 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 con y sin núcleo de aislación.

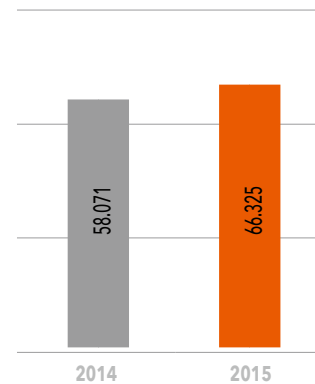
Perfiles Laminados.



RESULTADOS

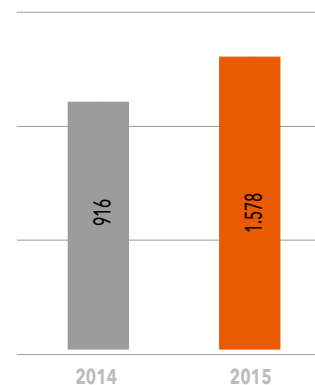
En el presente año los ingresos de TUPEMESA superaron en un 14 % a los ingresos obtenidos durante el 2014, este aumento ha sido superior al del crecimiento del PIB y fue logrado gracias al aumento de un 35,6% en las toneladas con respecto al año anterior.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN
(MUS\$)



El resultado operacional alcanzó la cifra de US\$ 1,1 millones. El EBITDA alcanzó a los US\$ 3,2 millones, en tanto el resultado final fue una utilidad de US\$ 1,6 millones.

UTILIDAD NETA
(MUS\$)



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

INVERSIONES

En el año 2015, se realizó la instalación de una máquina de fabricación de paneles de poliuretano en la planta de Lurin.

Se trabajó además en la optimización de los procesos de planta y la aplicación de la excelencia operativa con el objetivo de lograr mayores eficiencias.

PRINCIPALES CLIENTES

- Aceros Comerciales SCRL.
- 3ª SA
- Compra y Venta de Materiales Metálicos
- Aceros Gladys EIRL
- Comercial de Acero Industrial del Sur SAC

PRINCIPALES PROVEEDORES

- Steel Resources.
- Samsung C&T.
- Arcelor Mittal Brasil.

DIRECTORIO DE LA EMPRESA

El Directorio de Tubos y Perfiles Metálicos S.A. al 31 de diciembre de 2015, está conformado por las siguientes personas:

Juan Rassmuss Echeopar
Ingeniero Civil de Minas
Presidente

Jorge Pérez Cueto
Economista
Director

Raúl Gamonal Alcaíno
Ingeniero Comercial
Director

Ernesto Escobar Elissetche.
Ingeniero Civil Mecánico
Director



A photograph of a construction site for a solar farm. The ground is dry and brown. In the foreground, several vertical metal poles are visible. In the middle ground, there are rows of solar panel frames, each consisting of a vertical pole and a horizontal beam. The background shows a hillside covered in green vegetation under a clear blue sky. A large white circle is overlaid on the left side of the image, containing the number 03 in orange.

03



42	Finanzas
47	Acciones Transadas
48	Recursos Humanos
52	Remuneraciones
53	Marcas y Patentes
54	Informe Comité de Directores
56	Declaración de Responsabilidad

Finanzas y Recursos Humanos



POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

INVERSIONES

Cintac en su calidad de empresa líder en el mercado de procesamiento de acero, ha aplicado de forma consistente a lo largo de los años su política de inversiones tanto en maquinarias como en nuevos negocios, teniendo presente el respeto y cuidado por el medio ambiente y la comunidad, utilizando las tecnologías más eficientes para entregar productos de calidad y de valor agregado para nuestros clientes y ampliando la oferta de productos al mercado a fin de maximizar la productividad y la rentabilidad de los negocios.

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.

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 ha permitido, 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.

Manteniendo este objetivo y en la constante búsqueda de eficiencia y mejora continua, el año 2014 la empresa modificó su estructura organizacional unificando sus operaciones bajo un único rol tributario para sus filiales en Chile.

Durante el presente año se continúa con la instalación de la línea continua para fabricación de Tubest y se incorporaron las tecnologías y maquinarias necesarias para apoyar la producción de los nuevos productos, entre los cuales destacan las estructuras en las cuales se balancean los paneles fotovoltaicos, y las estacas para viñas lo que permite la fabricación de distintos largos y especificaciones.

De forma adicional se ha realizado una importante inversión en la ampliación la planta de galvanizado, lo que permite realizar de manera más eficiente el proceso de galvanizado a los productos viales y fotovoltaicos.

Finalmente, un hito importante corresponde al inicio de la construcción del parque generador fotovoltaico en techos de Cintac lo cual permitirá generar 3MW de energía sustentable.

En la planta Lonquén se inicia la modificación del equipo para perforado en línea para la fabricación de paneles continuos de aislación acústica, lo cual permitirá a la empresa ingresar a un mercado específico de la aislación industrial. Además, destaca el cambio de gas expansor utilizado en la línea de Paneles de Poliuretano pasando de utilizar el 141-b a pentano. Este cambio permite a la compañía estar preparados para enfrentar el próximo cambio regulatorio para uso y disminución de volúmenes de gases productores de efecto invernadero.

Finalmente en Tupemesa se realizaron importantes avances a nivel de optimización de procesos a través de la implementaron de planes de excelencia operacional en gran parte de sus líneas productivas.

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 así como para obtener las mejores condiciones de mercado para el financiamiento de sus operaciones, la empresa ha concentrado sus esfuerzos en lograr reducir la deuda financiera, mejorar el perfil de vencimientos, y continuar con el proceso de optimización de sus activos.

La compañía continúa pagando sus compromisos bancarios a largo plazo asumidos en diciembre de 2012, quedando por pagar dos de los cinco años plazo en los cuales se realizó el refinanciamiento con amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3%.

Al 31 de diciembre de 2015, 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 con vencimiento en el año 2018. La categoría entregada por los Clasificadores de Riesgo para el bono es "A-" con tendencia estable/negativa, este último outlook debido a las dificultades coyunturales por las que atraviesa el mercado del acero y el hierro en el mundo.

FINANZAS

Evolución de parámetros financieros

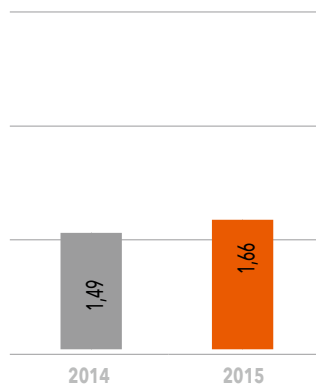
LIQUIDEZ

Este índice presentó un aumento desde 1,49 veces al cierre del 2014 a 1,66 veces en diciembre 2015 debido principalmente a que los pasivos corrientes experimentaron una mayor disminución porcentual (29,7%) en comparación con la disminución porcentual del activo corriente (21,3%). Los pasivos corrientes tuvieron una disminución de MMUSD 50 con respecto al año anterior explicado principalmente por la disminución que tuvieron los pasivos financieros corrientes y cuentas comerciales por pagar, como reflejo de la disminución en las compras de materias primas realizadas durante el año.

El activo corriente presentó un aumento en la cuenta de deudores por ventas, en tanto que la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo, activos por impuestos corrientes e inventarios tuvieron una disminución, siendo esta última la más relevante (MMUSD 50) y que es el resultado del esfuerzo de la compañía por mantener niveles equilibrados de capital de trabajo.



ÍNDICE DE LIQUIDEZ VECES



durante el año y a la disminución de los créditos bancarios por el pago de las cuotas del crédito de largo plazo que mantiene la empresa. El valor de las existencias al cierre de 2015 fue de US\$91 millones en tanto al cierre de 2014 fue de US\$ 141 millones.

Al cierre del año 2015 la deuda financiera neta consolidada de la sociedad fue un 81% menor a la registrada al cierre de 2014, lo que corresponde a una disminución de pasivos por un total de US\$ 53 millones, quedando un saldo de pasivos total neto de US\$13 millones. Esto valores son el resultado de la política de compras de inventario que utiliza la empresa la cual tiene como objetivo mantener un stock consistente a la demanda y a la utilización del financiamiento de proveedores para la compra de materias primas. Con estas cifras, la razón de endeudamiento financiero neto consolidado a patrimonio pasó de 0,4 veces el año 2014 a 0,1 veces al cierre del ejercicio 2015.

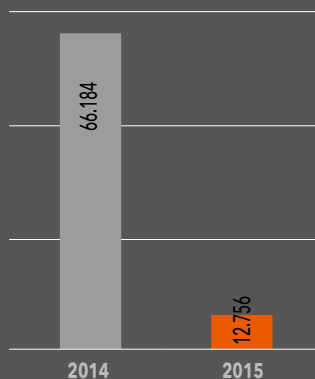
ENDEUDAMIENTO

Al cierre del año 2015 la empresa disminuyó de forma considerable el nivel de sus pasivos con respecto al patrimonio, lo cual corresponde a una disminución de un 31,4 % de los pasivos exigibles con respecto al cierre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por una disminución de las cuentas por pagar y pasivos financieros como resultado de las menores compras de materias primas realizadas

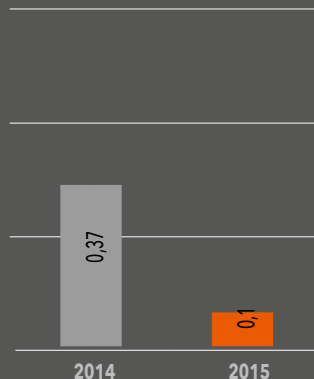
De esta forma, la deuda financiera neta consolidada a EBITDA se redujo desde 3,4 veces al cierre del 2014 a 0,8 veces para el cierre del año 2015.

La razón EBITDA sobre gastos financieros presentó una disminución desde 4,0 veces en el año 2014 a 3,8 veces en el 2015 debido al menor EBITDA alcanzado a consecuencia de la baja de los precios de acero internacionales que afectaron los márgenes de venta de los productos compensado en parte por la reducción de pasivos.

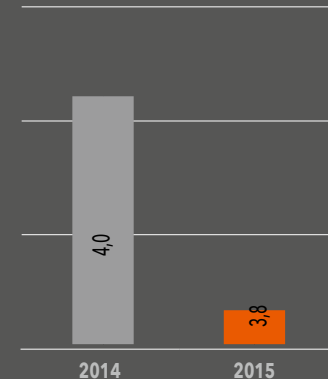
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO (MUS\$)



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO A PATRIMONIO VECES



EBITDA/ GASTOS FINANCIEROS VECES



FACTORES DE RIESGO

El principal factor de riesgo propio del negocio al cual está expuesta la sociedad es la variación que puede experimentar el precio del acero, componente principal de los gastos de la empresa. Con el fin de reducir este riesgo, la empresa aplica la política de compra eficiente cuyo objetivo es mantener el mínimo stock para cumplir con las necesidades del mercado y evitar mayores pérdidas ante disminuciones en el precio.

Por otro lado, el riesgo de mercado está asociado a las fluctuaciones que experimenta el tipo de cambio que pueden afectar de forma importante a los estados financieros debido a que las operaciones de la empresa se realizan en la moneda local, pesos, mientras que sus estados financieros se registran en dólares. Para disminuir los efectos no operacionales de la diferencia de cambio a consecuencia del importante alza del dólar registrada durante el año 2015 de \$103, se ha aplicado una política de cobertura a través de la contratación de derivados y la transformación de pasivos en dólares a pesos de tal forma de reducir el descalce que se genera del funcionamiento normal de la empresa.

BANCOS CON LOS QUE OPERA LA COMPAÑÍA

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

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de Cintac S.A. ha sido y se propondrá en a la junta de accionistas a celebrarse en el mes de abril de 2016, 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 2009 y 2015, son los siguientes:

DIVIDENDO N°	CALIDAD DEL DIVIDENDO	FECHA DE PAGO	\$ POR ACCIÓN
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
74	Provisorio	27-01-12	2,00000
75	Definitivo	26-04-12	5,65433
76	Provisorio	17-08-12	2,00000
77	Provisorio	30-10-12	2,00000
78	Provisorio	25-01-13	2,00000
79	Definitivo	30-04-13	1,93017
80	Definitivo	30-04-14	0,74236
81	Definitivo	30-04-15	2,45589



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 2015, quedaría como sigue:

PATRIMONIO CINTAC S.A. DEL AÑO 2015

	PATRIMONIO AL 01/01/2015 MUS\$	PATRIMONIO AL 31/12/2015 MUS\$	PATRIMONIO AL 01/01/2016 MUS\$
Capital pagado	57.120	57.120	57.120
Reservas futuros dividendos	118.670	119.291	117.654
Otras Reservas	5.365	5.365	5.365
Dividendos Provisorios	(1.739)	(1.637)	
Efecto cambio tasa impuesto a la renta	(913)		
Utilidad del ejercicio a Diciembre 2014			
Total Patrimonio	178.503	180.139	180.139

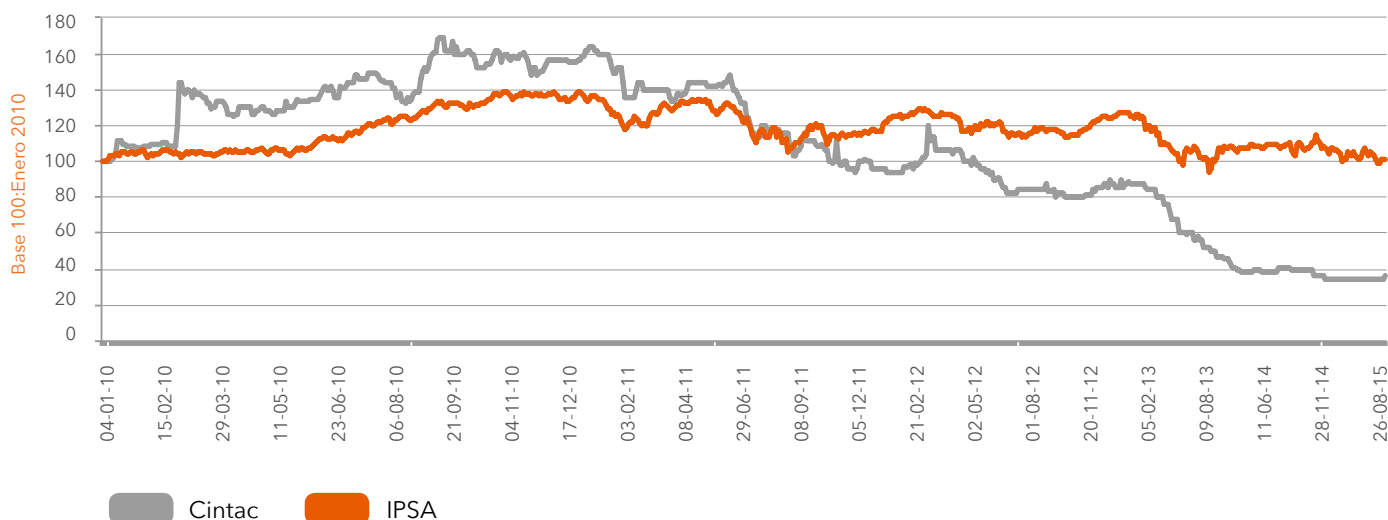
A continuación se presentan las transacciones de la sociedad realizadas entre el 1 de enero del año 2012 y el 31 de diciembre de 2015:

AÑO	PERÍODO	CANTIDAD DE ACCIONES	MONTO (MILES DE PESOS CHILENOS)	PRECIO PROMEDIO (PESOS CHILENOS)
2012	1 er trimestre	13.041.433	3.179.036	244
	2° trimestre	2.885.698	740.424	257
	3 er trimestre	10.143.230	2.213.406	218
	4° trimestre	12.912.664	2.606.079	202
2013	1 er trimestre	2.987.855	654.495	219
	2° trimestre	461.405	96.720	210
	3 er trimestre	377.853	58.994	156
	4° trimestre	179.066	24.955	139
2014	1 er trimestre	274.718	34.305	125
	2° trimestre	7.887.310	817.753	104
	3 er trimestre	1.344.782	133.567	99
	4° trimestre	409.058	42.097	103
2015	1 er trimestre	197.138	19.672	100
	2° trimestre	79.322	6.998	88
	3 er trimestre	2.783.142	236.847	85
	4° trimestre	2.655.228	226.438	85

TRANSACCIONES DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS

Durante el año 2015 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



DOTACIÓN

Al 31 de diciembre del 2015, el personal del grupo de empresas Cintac es de 621 personas. A continuación, detallamos la distribución de personas por empresas y función:

	GERENTES	EJECUTIVOS / EMPLEADOS	OPERARIOS	TOTAL
Cintac S.A.	5	0		5
Cintac S.A.I.C.	0	170	260	430
Tupemesa	3	69	114	186
	8	239	374	621

CAPACITACIÓN

Pensar en la Excelencia Operacional, la Innovación y la Sustentabilidad, necesariamente nos obliga a proyectar nuestra mirada más allá del presente y por tanto a plantearnos el gran desafío de hoy, construir el mundo que vendrá.

Nuestro que hacer como compañía está cruzado transversalmente por estos tres pilares y de eso da cuenta nuestra estrategia y también cada una de las actividades de capacitación propuestas en el plan 2015.

Este programa tuvo a la base los objetivos estratégicos de la organización, vinculados a Seguridad, Disminución de Costos y Pedido Perfecto.

Tanto a nivel operacional como de administración se realizaron cursos de carácter técnico con el propósito de contar con las capacidades requeridas para el negocio.

Se continuó reforzando fuertemente, a través de distintas instancias de capacitación, contenidos vinculados a la seguridad, potenciando conceptos ya trabajados en años anteriores como el autocuidado, pero agregando otros como el cuidado mutuo y la seguridad como un valor organizacional.

Durante el 2015 la empresa se propuso firmemente fomentar el trabajo colaborativo declarado como uno de los valores en nuestra estrategia.

En ese contexto se realizaron talleres de trabajo colaborativo en donde participaron 75 personas provenientes de distintas áreas de la compañía y que tuvieron como objetivo abordar el indicador denominado Pedido Perfecto.



DIVERSIDAD

		GÉNERO		NACIONALIDAD		EDAD					ANTIGÜEDAD					
		HOMBRES	MUJERES	CHILENOS	EXTRANJEROS	< 30	30 - 40	41 - 50	51 - 60	61 - 70	> 70	< 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 6 AÑOS	MÁS DE 6 Y MENOS DE 9	ENTRE 9 Y 12 AÑOS	MÁS DE 12 AÑOS
Directorio	CINTAC	Nº	7	0	6	1			2	3	2	7	0	0	0	0
	TUPEMESA	Nº	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerencia General y Reportes directos	CINTAC	Nº	6	1	7	0	0	2	3	2	0	2	1		1	3
	TUPEMESA	Nº	4	1	2	3	0	1	2	2	0	2	0	0	0	3
Organización	CINTAC	Nº	368	60	426	2	84	158	108	72	6	227	77	32	15	77
	TUPEMESA	Nº	160	21	0	181	64	73	37	6	1	106	43	5	17	10

EMPRESA	BRECHA SALARIAL*	
	GRUPO PERSONAL	%BRECHA
Cintac SAIC	PDP	No hay brecha salarial
	Rol A	No hay brecha salarial
Tupemesa	PDP	No hay brecha salarial
	Rol A	No hay brecha salarial

PDP: Jefaturas y Profesionales

ROL A: Técnicos, Administrativos y Operarios

*Brecha salarial: Es la diferencia existente entre los salarios de los hombres y las mujeres expresada como un porcentaje del salario masculino.

** Para el cálculo de la brecha salarial se utilizó el sueldo bruto base promedio.

Una vez más se valoró positivamente este tipo de perfeccionamiento, principalmente por la posibilidad que brinda de integrar en una sola actividad a personas de distintos departamentos, que en muchos casos están vinculadas directamente en lo laboral pero que en pocas ocasiones tienen espacio para interactuar y evaluar mejoras en su quehacer.

Continuando con esta lógica de trabajo colaborativo se pusieron en práctica proyectos de gran relevancia para la compañía, cuyos integrantes fueron destacados participantes de cada uno de ellos.

En total, en el año 2015 se efectuaron 21.000 horas de capacitación en las cuales están incorporadas las 13.025 correspondientes a capacitación Interna, a través del Programa de Operación Eficiente (POE) en donde se aprovecha el conocimiento del personal interno que cuenta con vasta experiencia en su puesto de trabajo.

En este gran desafío que implica favorecer la comunicación de distintas generaciones al interior de la organización, en un ambiente laboral, seguro, respetuoso, colaborativo, innovador y eficiente, seguimos confiando en la capacitación como herramienta esencial en el logro de lo descrito.

MEDIOAMBIENTE

Cintac desarrolla su actividad asegurando que ella no tenga un impacto negativo en el entorno, es por ello que nos forzamos a mantener un apego estricto a las normativas medioambientales que rigen nuestro quehacer y que nos obligan a mantener controladas nuestras emisiones.

Para lo anterior, contamos con un Sistema de Gestión Integrado que, nos apoya en la efectividad de las medidas de control.

En consistencia con lo expuesto, durante el 2015, se midió la Huella de Carbono correspondiente a la actividad realizada en Planta Maipú durante el año 2014. El cálculo se realizó en la plataforma de "Registro de Emisiones y transferencia de Contaminantes" del Ministerio de Medioambiente a través de la Ventanilla Única, considerando tanto, las emisiones

directas como las indirectas, dando como resultado un total de Ton de CO₂eq igual a 2922,916, de acuerdo a lo indicado en el Reporte de Huella Chile de fecha 21 de Diciembre 2015 del Ministerio de Medio Ambiente.

Para nuestra compañía esta medición representa la posibilidad de generar un indicador del impacto que nuestra actividad tiene sobre el cambio climático y desde ese escenario, verificar los alcances de nuestra gestión medioambiental.

RESIDUOS INDUSTRIALES

En esta materia, a partir del mes de octubre del año 2015, se están realizando autocontroles a los riles generados por la Planta Maipú, de acuerdo a lo dictado por la resolución N°4443 de octubre 2015 de la Superintendencia de Servicios Sanitarios, estos autocontroles se realizarán en forma trimestral.

El resultado del primer autocontrol realizado en el mes de noviembre 2015 dio parámetros dentro de norma.

Como parte del proceso de almacenamiento en Cintac, se recubren con aceite los bultos almacenados en patio con el fin de evitar el óxido. Se ha implementado exitosamente el uso de aceite biodegradable, con las repercusiones favorables que esto tiene en materia de contaminación (principalmente de suelo).

EMISIONES ATMOSFÉRICAS

Nuestra compañía se encuentra trabajando en un proyecto denominado Ciclopentano. Este plan consiste en cambiar el material de expansión 141b, actualmente utilizado en uno de los procesos productivos de nuestra Planta Lonquén y que produce daño en la capa de ozono, por la sustancia denominada Ciclopentano, más amigable con el medio ambiente y que no destruye la capa de ozono.

Este proyecto debería estar completamente implementado a fines de abril del 2016.

En cuanto a las mediciones de nuestras diferentes fuentes fijas, durante el año 2015 se continuaron realizando las mediciones conforme a la normativa vigente y atentos a las nuevas exigencias a las que podríamos vernos enfrentados de acuerdo a las modificaciones que puedan sufrir el plan de prevención y contaminación atmosférica para la región metropolitana de Santiago (resolución exenta 1260, actualmente en consulta pública).

EMISIÓN ACÚSTICA

Durante el período que da cuenta esta memoria, se realizó el plan de monitoreo de ruido para las tres plantas de acuerdo a lo programado y conforme al DS 38 del 2012 del Ministerio de Medio Ambiente, normativa más exigente que la anterior. A pesar de ello seguimos obteniendo resultados dentro de norma en cada una de las plantas.

USO DE ENERGÍA

En diciembre del 2015 se efectuó un Diagnóstico Corporativo de Ecoeficiencia (energía y agua) impulsado por CAP, con la finalidad de mejorar nuestro manejo energético.

Como parte del proceso diagnóstico y en terreno, se revisaron datos de consumo, utilización de la información disponible en esta materia, tipo de combustible utilizado, procesos que se llevan a cabo en Maipú (este proceso se circunscribió sólo a la Planta de Maipú).

SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

El brindar óptimas condiciones de Seguridad es un compromiso primordial para Cintac. Es por ello que durante el 2015 se incorporó el Cero Accidente como objetivo estratégico de la Compañía.

Si bien es cierto, esta materia no es nueva en la organización, el hecho de que hoy sea parte de la estrategia favorece el compromiso de cada uno de los que forman parte de la compañía en su cumplimiento.

RELACIONES LABORALES

Cintac ha mantenido un interés permanente por generar acciones que fomenten las buenas relaciones laborales, basadas en la colaboración mutua, en el diálogo transparente y en el respeto por las personas.

Estamos seguros que esto nos impulsa a alcanzar lo que nos hemos impuesto como compañía en esta materia y que tiene que ver con constituirnos en un referente laboral, no sólo a nivel externo, si no también ser reconocidos así por el equipo humano con el que contamos.

En ese contexto, el 2015 nos sumamos a una propuesta corporativa, adoptando la diversidad como el camino más adecuado para la sostenibilidad de la compañía.

De esta manera se firmó la Política de Diversidad y Calidad de Vida, a través de la cual se busca "asegurar una postura afirmativa frente a la no discriminación, reconociendo en la diversidad de nuestros colaboradores la riqueza de nuestra competitividad e innovación en el mercado".

Otro ejemplo que da cuenta de las buenas relaciones laborales lo constituye el cierre anticipado del proceso de Negociación Colectiva con el Sindicato N°2 de Cintac. Este hecho además representa una señal al mercado, en donde se evidencia que pese a los tiempos complejos que se viven, en Cintac prima el diálogo y las buenas relaciones.

DIRECTORES

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

	2015				2014			
	DIETAS	COMITÉ DIRECTIVO	PARTICIPACIÓN	TOTAL	DIETAS	COMITÉ DIRECTIVO	PARTICIPACIÓN	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sr. Roberto de Andraca Barbas	48	0	17	65	48	0	6	54
Sr. Eddie Navarrete Cerda	24	8	11	43	24	8	4	36
Sr. Mario Puentes Lacámara	24	8	11	43	24	8	4	36
Sr. Gabriel Tomic Errázuriz	0	0	0	0	9	3	4	16
Sr. Felipe Diaz Ramos	24	8	11	43	14	5	0	19
Total	120	24	50	194	119	24	18	161

Los señores directores Jorge Pérez Cueto, Ernesto Escobar Elisetche y Fernando Reitich renunciaron a su remuneración como directores de la compañía. El director Jorge Pérez Cueto es también, presidente del directorio de Cintac S.A.I.C. 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 2015 una remuneración total de MUS\$ 1.254. Durante el año no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

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

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



MARCAS REGISTRADAS

- CINTAC
- Z-CINTAC
- CINTAC Servicio e Innovación en acero
- CINTAC-PERFIL
- TUBEST
- TUBEST GALPONES LIVIANOS
- Z-TUBEST
- TUBEST C
- METALCON
- METALCON CIELOS, AHORA CON NIVELA FÁCIL
- MUROGAL INSTAPANEL - PV 5
- COMPAC
- VIGAL
- TABIGAL
- TORNALUZ
- METALCONCRET LOSA
- METALCON TABIQUE AISLACUSTIC
- CINTAC, INNOVAMOS Y TRANSFORMAMOS EL ACERO PARA CONSTRUIR SU MUNDO
- CINTAC HOGAR
- CINTAC REJA LISTA
- ARQUITUBO
- PUNTO DE ENCUENTRO CINTAC
- 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
- PV6
- PV3
- TECNOCIELOS
- INSTAPANEL - PV 5
- METALCON NIVELA FACIL
- PERFIL ATAISLACUSTIC
- MEGA Z
- SOMOS ACERO CINTAC
- TOLEDANA
- INSTAPANEL
- INSTADECK
- ISOPOL
- INSTAPÁNEL KOVER
- DURAPLANCHA
- STEELPANEL
- PANELMIX
- TUNNEL LINER
- ISOPUR
- MP-68
- MP-152
- AUSTRAL
- SERVIPANEL
- INSTAGLAS
- INSTAGRID
- INSTAMIX
- POLPANEL
- PURPANEL
- ISORROF
- FASCIAPANEL
- ECOTRAP
- ISOWALL
- INSTAPANEL COOL ROOF
- INSTAPANEL - PIT 900
- CENTROACERO
- CENTROACERO EXPRESS
- CENTROACERO, ES EL SERVICENTRO DEL ACERO
- STEEL SERVICE
- SERVIACERO
- TECNOACERO

DERECHOS INTELECTUALES SOBRE

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



Informe del Comité de Directores y Gastos incurridos durante 2015

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 2015, 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 Mario Puentes Lacámara quién lo presidió y Felipe Díaz Ramos, y por el Director señor Eddie Navarrete Cerda.

El Gerente General de la Compañía 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 y sesiones extraordinarias cuando ello fue necesario, 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 periódica 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 2015, fueron las siguientes:

2.1 Revisión de los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046 (Operaciones con Partes Relacionadas).

En relación con la empresa relacionadas 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, el Comité revisó las transacciones efectuadas en el período enero-octubre de 2015, las que fueron aprobadas en su totalidad por el Comité de acuerdo a la "Política General sobre Operaciones con Partes Relacionadas de la Compañía" que establece las condiciones que deben cumplir las referidas transacciones.

El Comité recomendó al Directorio un acuerdo de la misma naturaleza.

2.2 Contratos entre empresas relacionadas.

El Comité revisó diversos contratos que mantiene la sociedad CINTAC S.A. con su filial CINTAC S.A.I.C. tales como: arrendamiento de inmuebles, servicios de asesoría y cuenta corriente mercantil. En relación con la filial TUPEMESA, se analizó el contrato de asesoría industrial.

2.3 Examen y pronunciamiento previo del Comité de Directores sobre los informes de los auditores externos, balance y demás estados financieros correspondientes al ejercicio 2014, a ser presentado por el Directorio de la sociedad a los accionistas para su aprobación.

2.4 Información y aprobación del plan de trabajo para 2015 presentado por los Auditores Externos.

2.5 Revisión de los Estados Financieros y Análisis Razonados Trimestrales y recomendación de su aprobación por el Directorio.

2.6 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 2014.

Se revisó también el referido informe correspondiente al año 2015, el que incluyó observaciones menores. El Comité recomendó al Directorio solicitar a la administración un plan de implementación de las mismas y hacer su seguimiento durante 2016.



2.7 Preparación y aprobación de la agenda anual de trabajo del Comité, en el marco de sus facultades y deberes conforme al artículo 50 bis.

2.8 Revisión de las políticas de recursos humanos y de los sistemas de remuneraciones 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 Revisión de la matriz de riesgos de la compañía y el Plan de Auditoría Interna de la matriz.

2.10 El Comité invitó a la Gerente de Sustentabilidad y Recursos Humanos de CAP S.A. para que expusiera el trabajo realizado en conjunto con la administración de CINTAC S.A. en relación con la matriz de sustentabilidad elaborada a fines de 2014 a la que se agregaron los riesgos ambientales y de seguridad social. Informó sobre el avance del trabajo en curso relacionado con las prioridades del grupo CAP para el periodo 2015-2020, mediante la construcción de un tablero de indicadores. Asimismo, señaló que se creó el Comité de Sustentabilidad e Innovación del grupo CAP, en el que participa la filial Cintac S.A.

3. Gobierno Corporativo.

3.1 Funcionamiento del Comité de Directores.

Como se señaló en el informe de 2014, el Comité de Directores de la matriz CAP S.A. encargó una asesoría externa para evaluar eventuales mejoras en su funcionamiento. Fue así como el Comité de directores de Cintac S.A. aprobó la implementación de diversas acciones para mejorar su funcionamiento.

3.2 Norma de Carácter General N° 385 de la SVS.

Por otra parte, el Comité revisó en detalle la nueva "Norma de Carácter General N° 385 de la SVS de fecha 8 de junio de 2015, que deroga la norma similar N° 341 de 2012 y que establece la obligación de informar la adopción por parte de la compañía de una serie de nuevas prácticas en

materia de gobiernos corporativos, responsabilidad social y desarrollo sostenible.

3.3 Manual de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo.

El Comité revisó y recomendó al Directorio aprobar el Manual de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo de Cintac S.A. que tiene por objeto implementar y desarrollar algunas de las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía.

4. Proposición al Directorio de los auditores externos y clasificadores de riesgo.

El Comité propuso al Directorio de CINTAC S.A. y filiales, la designación de la empresa Deloitte como auditores externos para el ejercicio 2015. Asimismo, recomendó como clasificadores de riesgo a Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

A la fecha del presente informe, no ha sido posible realizar una proposición sobre los auditores externos y clasificadores de riesgo de la compañía para el ejercicio 2016, la que se efectuará una vez que el Comité reúna todos los antecedentes necesarios al efecto y con anterioridad a la fecha del Directorio que deba pronunciarse sobre la materia.

5. Presupuesto y Gastos del Comité de Directores durante 2015

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en abril de 2015 se fijó una remuneración mensual a los miembros del Comité de Directores, equivalente a un tercio de la remuneración total percibida por cada director por su desempeño como tal. El presupuesto de gastos de funcionamiento del Comité y sus asesores para el año 2015, se fijó en un monto equivalente a la suma de 1.700 unidades de fomento. Durante el año 2015 el Comité no incurrió en gastos por asesorías.

En conformidad a la norma de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la unanimidad de los Directores de la Compañía y su Gerente General, suscriben, bajo declaración jurada, su responsabilidad respecto a la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria.



Roberto de Andraca Barbás
PRESIDENTE



Fernando L. Reitich
DIRECTOR



Eddie Navarrete Cerda
DIRECTOR



Mario Puentes Lacámara
DIRECTOR



Felipe Díaz Ramos
DIRECTOR



Ernesto Escobar Elissetche
DIRECTOR



Jorge Pérez Cueto
DIRECTOR



Javier Romero Madariaga
GERENTE GENERAL

Santiago, 2 de marzo, 2016



Estados Financieros

60

Estados Financieros Consolidados 2015





04

Neue Serie
INSTAPANEL
fachadas

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Directores de
Cintac S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Cintac S.A. y afiliadas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

OPINIÓN SOBRE LA BASE REGULATORIA DE CONTABILIZACIÓN

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 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.

BASE DE CONTABILIZACIÓN

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 3.


Marzo 2, 2016
Santiago, Chile



Daniel Fernández P.
Rut: 10.048.063-8

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTA	31.12.2015	31.12.2014
	N°	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	29.067	30.940
Otros activos no financieros, corrientes		747	593
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	58.874	50.745
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	1.293	1.320
Inventarios, corrientes, neto	9	90.754	141.206
Activos por impuestos, corrientes	11	16.346	17.705
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		197.081	242.509
ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS		12	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		197.081	250.350
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros, no corrientes		602	326
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	2.161	3.122
Activos intangibles distintos de la plusvalía		59	59
Plusvalía		182	182
Propiedades, planta y equipos	13	111.351	119.091
Propiedades de inversión	14	6.694	6.649
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		121.049	129.429
TOTAL ACTIVOS		318.130	379.779

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31.12.2015	31.12.2014
	N°	MUS\$	MUS\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	16 y 10	28.469	70.450
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	81.189	88.470
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	1.068	1.144
Otras provisiones, corrientes		1.290	1.909
Pasivos por impuestos, corrientes	11	3.452	1.324
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	1.433	1.659
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.501	3.354
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		118.402	168.310
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		118.402	168.310
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	13.354	26.674
Pasivo por impuestos diferidos, neto	15	3.861	2.588
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	2.374	3.704
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		19.589	32.966
TOTAL PASIVOS		137.991	201.276
PATRIMONIO			
Capital emitido	20	57.120	57.120
Ganancias acumuladas		117.654	116.018
Otras reservas	20	5.365	5.365
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		180.139	178.503
Participaciones no controladoras		-	-
PATRIMONIO TOTAL		180.139	178.503
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		318.130	379.779

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE RESULTADOS	NOTA	ACUMULADO	
		ENERO - DICIEMBRE	
	N°	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
GANANCIA (PERDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	21	282.901	296.553
Costo de ventas		(247.191)	(256.391)
GANANCIA BRUTA		35.710	40.162
Costos de distribución		(19.591)	(20.238)
Gastos de administración		(9.591)	(9.933)
Otras ganancias (pérdidas)	12	4.953	108
GANANCIA DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		11.481	10.099
Ingresos financieros	22	476	648
Costos financieros	23	(4.424)	(4.858)
Diferencias de cambio, neto	32	(3.156)	(3.222)
Resultado por unidades de reajuste, neto	32	345	494
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		4.722	3.161
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	15	(1.449)	317
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		3.273	3.478
GANANCIA (PERDIDA)		3.273	3.478
GANANCIA ATRIBUIBLE A:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.273	3.478
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA (PERDIDA)		3.273	3.478
GANANCIAS POR ACCION			
GANANCIAS POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas		0,007442	0,007908
GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN DILUIDAS: GANANCIAS (PÉRDIDAS) DILUIDAS POR ACCIÓN PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		0,007442	0,007908

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de otros Resultados Integrales Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES	NOTA	ACUMULADO	
		ENERO - DICIEMBRE	
	N°	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Ganancia (pérdida)		3.273	3.478
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, QUE NO SE CLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	(671)
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS		-	(671)
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, QUE SE CLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS			
DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN		-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE CLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADO DEL PERÍODO			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	141
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADO DEL PERÍODO		-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-
Impuestos a las ganancias relacionadas con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN		-	-
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO		-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL		-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL		-	(530)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		3.273	2.948
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Resultado integral atribuible a la propietaria de la controladora		3.273	2.948
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		3.273	2.948

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, Directo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	NOTA	31.12.2015	31.12.2014
	Nº	MUS\$	MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		316.965	382.057
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(265.747)	(311.363)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(16.021)	(17.738)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(3.163)	6.705
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.482	606
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		35.516	60.267
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		13.480	40
Compras de propiedades, planta y equipo		(3.683)	(6.919)
Cobro a entidades relacionadas		1.000	1.000
Intereses recibidos		193	146
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		10.990	(5.733)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		41.176	67.907
Pagos de préstamos		(87.201)	(100.915)
Dividendos pagados	20	(1.739)	(600)
Intereses pagados		(1.241)	(2.306)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(49.005)	(35.914)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(2.499)	18.620
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		626	(495)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		(1.873)	18.125
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO		30.940	12.815
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	6	29.067	30.940

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de Ganancias o pérdidas actuariales	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladores	Patrimonio total
	Nº	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SALDO INICIAL AÑO ACTUAL 01/01/2015	20	57.120	-	(783)	6.148	5.365	116.018	178.503	-	178.503
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO		57.120	-	(783)	6.148	5.365	116.018	178.503	-	178.503
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	3.273	-	3.273
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL		-	-	-	-	-	-	3.273	-	3.273
Efecto cambio tasa impuesto renta		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	(1.637)	(1.637)	-	(1.637)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AÑO ACTUAL 31/12/2015		57.120	-	(783)	6.148	5.365	117.654	180.139	-	180.139

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de Ganancias o pérdidas actuariales	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladores	Patrimonio total
	Nº	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SALDO INICIAL AÑO ACTUAL 01/01/2014	20	57.120	-	(253)	6.148	5.895	115.192	178.207	-	178.207
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO		57.120	-	(253)	6.148	5.895	115.192	178.207	-	178.207
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	3.478	3.478	-	3.478
Otro resultado integral		-	-	(530)	-	(530)	-	(530)	-	(530)
RESULTADO INTEGRAL		-	-	-	-	-	-	2.948	-	2.948
Efecto cambio tasa impuesto renta		-	-	-	-	-	(913)	(913)	-	(913)
Dividendos		-	-	-	-	-	(1.739)	(1.739)	-	(1.739)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AÑO ACTUAL 31/12/2014		57.120	-	(783)	6.148	5.365	116.018	178.503	-	178.503

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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 2015 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 S.A. y CAP S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, 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., 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, 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 sus plantas ubicadas en la ciudad de Santiago. La planta Maipú tiene una capacidad de procesamiento de 175 mil toneladas anuales a un turno y se enfoca principalmente en la conformación de productos tubulares, perfiles abiertos, Metalcon y viales. La planta Lonquén (ex- Instapanel) con operaciones desde el año 1964, provee productos tales como paneles estructurales de acero de zincaluminio o prepintados, paneles estructurales con núcleo aislante, tejas de acero y placas colaborantes para losas, esta planta tiene una capacidad de procesamiento de 45 mil toneladas anuales.

Las filiales Conjuntos Estructurales S.A., Tecnoacero S.A., Tecnoacero Uno S.A. e Inmobiliaria Cintac S.A., fueron parte de un proceso de integración de las compañías del grupo como se indica en la Nota 3.2.a, durante el año 2014.

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 acero en Perú con una amplia gama de productos tales como, tubulares, perfiles abiertos, Metalcon, paneles estructurales de acero de zincaluminio y paneles estructurales con núcleo aislante, todos ellos con elevados estándares de calidad. Tupemesa opera en sus dos plantas ubicadas en Lima, Perú, con una capacidad de procesamiento de 60 mil toneladas anuales a un turno.

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, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Cintac S.A. y sus filiales (en adelante el "Grupo" o la "Compañía"). Los Estados Financieros consolidados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 2 de marzo de 2016.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas - La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración de Cintac S.A. y sus filiales.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad y sus filiales, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones que se detallan en Nota 5 se refieren básicamente a:

- La vida útil y el valor residual al final de la vida útil de las propiedades, plantas y equipos.
- Las hipótesis empleadas para calcular el deterioro de los activos.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas, cuentas por cobrar a clientes y recupero de créditos varios (incluyendo impuestos).
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos; lo que se haría, conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015, y han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

b. Períodos cubiertos - Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados Consolidados de Resultados Integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

c. Bases de preparación - Los Estados Financieros consolidados de la Compañía por los años terminado el 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856, conforme se explica a continuación.

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$913 al 31 de diciembre de 2014, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Compañía utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independiente si este precio observable o estimado utilizando otra técnica de valorización. La Compañía considera las características de los activos y pasivos si los participantes del mercado toman esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros es determinado de dicha forma, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto de realización de NIC 2 o el valor de uso de NIC 36.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Cintac S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

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, controladas por la Compañía.

El control es alcanzado cuando la Compañía:

- Tiene el poder sobre la inversión,
- Está expuesto o tiene el derecho, a los retornos variables del involucramiento con la inversión, y
- Tiene la capacidad para usar su poder para afectar los retornos de la inversión.

La Compañía efectuó su evaluación sobre control basada en todos los hechos y circunstancias y la conclusión es reevaluada si existe un indicador de que hay cambios de al menos uno de los tres elementos detallados arriba.

Cuando la Compañía tiene menos que la mayoría de los derechos de voto de una inversión, alcanza el control cuando los derechos de votos son suficientes y le otorgan la capacidad práctica unilateral, para dirigir las actividades relevantes de la inversión. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias en la evaluación si los derechos de voto en una inversión son suficientes para otorgarle control, incluyendo:

- El tamaño de la participación en los derechos de voto de la Compañía en relación con el tamaño y la dispersión de los otros tenedores de voto,
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros tenedores de voto u otras partes,
- Derechos originados en acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho y/o circunstancias adicionales que indique que la Compañía tiene o no, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones necesitan tomarse, incluyendo los patrones de conductas de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La consolidación de una filial comienza cuando la Compañía obtiene control sobre la filial y termina cuando la Compañía pierde el control de la filial. Específicamente, los ingresos y gastos de una filial adquirida o vendida durante el año son incluidos en el estado de resultados integrales desde la fecha en que la Compañía obtiene control hasta la fecha cuando la Compañía ya no controla a la filial.

Los resultados y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las filiales se atribuye a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras incluso si esto resulta que las participaciones no controladoras tengan un saldo negativo.

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 una Compañía ejerce, directa o indirectamente control, según se definió anteriormente. 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 Compañía, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

En el momento de evaluar si la Compañía controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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:

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31.12.2015		31.12.2014	
				Directo	Indirecto	Total	Total
				%	%	%	%
Extranjera	Steel Trading Company Inc.	Bahamas	Dólares Estadounidenses	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.705.210-8	Cintac S.A.I.C.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	0,0000	-	99,9999
76.721.910-5	Cintac S.A.I.C. (ex Inmobiliaria Cintac S.A.)	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9990	0,0000	99,9990	99,9990
Extranjera	Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	10,5224	89,4776	100,0000	100,0000

Desde algunos años el funcionamiento de las sociedades del Grupo se ha ido unificando a través de la homologación de procesos y servicios.

Con el fin de seguir avanzado en la optimización de los procesos y la adopción de las mejores prácticas en las operaciones del Negocio del Acero, es que en la Sesión de Directorio de Cintac S.A. con fecha 28 de mayo de 2014 se aprobó la reestructuración del Grupo.

Durante el año 2014, se comenzaron a integrar las sociedades Cintac S.A.I.C., Instapanel S.A., Centroacero S.A. y Conjuntos Estructurales S.A. mediante un proceso paulatino de disoluciones y absorciones.

Con fecha 13 de agosto de 2014, Centroacero S.A., adquirió 35 acciones de su filial directa Tecnoacero Uno S.A. con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de ésta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 24 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad TECNOACERO UNO S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CENTROACERO S.A.

Con fecha 13 de agosto de 2014, Centroacero S.A., adquirió 35 acciones de su filial directa Tecnoacero S.A. con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 24 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad TECNOACERO S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CENTROACERO S.A.

Con fecha 13 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 100 acciones de su filial directa CONJUNTOS ESTRUCTURALES S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 24 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad CONJUNTOS ESTRUCTURALES S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

Con fecha 20 de agosto de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial directa CINTAC S.A.I.C., se procedió hacer un aumento de Capital por la cantidad de 13.900.879 acciones, equivalente a US\$ 13.002.882,58, las cuales fueron suscritas en un 100% por el accionista mayoritario CINTAC S.A., mediante el aporte y transferencia en dominio de 999.999 acciones de la Sociedad CENTROACERO S.A., sociedad del giro de su denominación, la cual es aceptada por los accionistas de CINTAC S.A.I.C.

Con fecha 20 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 1 acción de su filial directa CENTROACERO S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 31 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad CENTROACERO S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

Con fecha 20 de agosto de 2014, CINTAC S.A.I.C., adquirió 1 acción de su filial directa INSTAPANEL S.A., con lo cual adquirió el 100% de las acciones en que se encuentra dividido el capital de esta y de acuerdo a lo dispuesto en el N°2 del artículo 103 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el día 31 de agosto de 2014 se ha producido de pleno derecho la disolución de la sociedad INSTAPANEL S.A., por haberse reunido la totalidad de sus acciones en manos de CINTAC S.A.I.C..

Con fecha 31 de diciembre de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas de las filiales Cintac S.A.I.C. e Inmobiliaria Cintac S.A. se aprobó la fusión por absorción de la Sociedad Cintac S.A.I.C., siendo Inmobiliaria Cintac S.A. la sociedad continuadora bajo el nombre o razón social de Cintac S.A.I.C. (ex-Inmobiliaria Cintac S.A.). Esta fusión se hizo efectiva con fecha 1 de enero de 2015.

Participaciones no controladoras - Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación de la Compañía en la propiedad de una subsidiaria que no resultan en la pérdida de control sobre las filiales se contabilizan como transacciones de patrimonio. Los importes en libros de la participación de la Compañía y las participaciones controladoras son ajustados para reflejar el cambio en sus participaciones relativas en las filiales. Cualquier diferencia entre el importe por el cual las participaciones no controladoras son ajustadas y el valor razonable de la consideración pagada o recibida se reconoce directamente en patrimonio y se atribuye a los propietarios de la Compañía.

Asociadas y negocios conjuntos: Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas de una inversión, pero no control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo conjunto. Control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control de un acuerdo, que sólo existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados, activos y pasivos de las asociadas y/o negocios conjuntos son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con IFRS 5 Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas y/o negocios conjuntos son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Compañía, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto excede su participación en éstos, la entidad dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. La participación en una asociada o negocio conjunto será el importe en libros de la inversión en la asociada o negocio conjunto determinado según el método de la participación, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la entidad en la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada y/o negocio conjunto se contabilizará utilizando el método de la participación, desde la fecha en que pasa a ser una asociada o negocio conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto cualquier exceso del costo de la inversión sobre y la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada, se contabilizará como plusvalía, y se incluirá en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso de la participación de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada sobre el costo de la inversión, después de efectuar una reevaluación, será reconocida inmediatamente en resultados en el período en el cual la inversión fue adquirida.

b. Moneda - Los Estados Financieros Individuales de cada una de las sociedades incluidas en los Estados Financieros Consolidados, 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 integrales y el estado de flujos de efectivo 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 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 integrales y Estado de Situación Financiera.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no presentan ingresos y gastos netos, en su estado de resultados integral. A nivel de saldos en el estado de situación financiera, se han realizado las siguientes compensaciones de partidas:

- Los activos y pasivos por impuestos corrientes se presentan netos a nivel de subsidiaria, cuando ésta tiene derecho legalmente aplicable para compensar activos corrientes tributarios con pasivos corrientes tributarios, cuando los mismos se relacionen con impuestos girados por la misma autoridad tributaria, y ésta permita a la entidad liquidar o recibir un solo pago neto.

Por lo mismo, se compensan los activos y pasivos por impuestos diferidos de la subsidiaria si, y solo si, se relacionan con impuesto a la renta correspondiente a la misma administración tributaria, siempre y cuando la entidad tenga el derecho legalmente aplicable de compensar los activos por impuestos corrientes, con los pasivos por impuestos corrientes.

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Pesos chilenos (Pesos / Dólar)	710,16	606,75
Soles Peruanos (Sol / Dólar)	3,38	2,99
Unidad de fomento (Pesos)	25.629,09	24.627,10

f. Propiedad, planta y equipos - 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 Compañía optó por valorizar parte de sus propiedades, plantas y equipos a valor justo y utilizar este como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.

Se considerará como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses del financiamiento directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos del Grupo 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.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismo con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a resultado integrales según corresponda.

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. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Compañía y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra en los casos que corresponda.

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 propiedades, plantas y equipos y sus períodos de vida estimada:

	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. 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 justo menos los gastos asociados a la venta.

i. Propiedades de Inversión - La Compañía reconoce como propiedades de inversión, aquellas propiedades mantenidas ya sea para ser explotadas en régimen de arriendo, o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valorizan al costo menos depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de la enajenación o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en resultados en el periodo en que se da de baja la propiedad.

Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian linealmente en los meses de vida útil estimada, que corresponde a:

	Vida útil financiera años
Edificios	30 y 80

j. 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.

k. Activos intangibles - Los activos intangibles con vida finita 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").

I. 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 reconoce 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 justo 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.

Al 31 de diciembre de 2015 las pruebas de deterioro indican que no existe deterioro observable.

m. Vida útil económica de activos - La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo y de propiedades de inversión 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

n. 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, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos y al valor actual de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.
- (iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que fuese significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

- (iv) Activos financieros disponibles para la venta:** Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados designados específicamente en esta categoría o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

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 situación 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.

ñ. 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 imputación de los ingresos y/o gastos financieros 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 o pagar (incluyendo todos los costos 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 instrumento financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Compañía de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

o. 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 serán afectados.

En general para los activos financieros, la evidencia objetiva del deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento del contrato, tales como moras en el pago de los intereses o del principal; o
- Que pase a ser probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Considerando que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

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 estimada, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. En función de lo indicado en NIC 39 (párrafo GA79), las cuentas por cobrar y a pagar a corto plazo, sin tasa de interés establecido, se valorizan por el monto de la factura original ya que el efecto del descuento no es relativamente importante.

Adicionalmente, y conforme a lo señalado en párrafo GA 85, en el proceso de estimación del deterioro se tienen en cuenta todas las exposiciones crediticias. Por lo mismo, 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 antigüedad del saldo vencido, determinando que el proceso de estimación del monto de una pérdida por deterioro no resulta en un único monto, sino en un rango de posibles montos basado en la mejor estimación.

Además, existe una revisión permanente de todos los grados de morosidad de los deudores, a objeto de identificar en forma oportuna algún factor relevante indicativo de deterioro.

El análisis de deterioro de activos de origen comercial considera tanto las facturas pendientes de cobro, como las cuentas por cobrar por arrendamiento financiero (Deudores por leasing) y Documentos por cobrar.

Para el caso de los documentos por cobrar, la determinación de deterioro se realiza en el momento que el documento cumple su vencimiento, por el 100% del valor de éste.

Respecto de los deudores por facturar, éstos han sido reconocidos a medida que se presta el servicio o conforme el grado de avance de los proyectos, los cuales son revisados continuamente a fin de constituir las pérdidas por deterioro, cuando corresponda.

Al 31 de diciembre de 2015, las pruebas de deterioro realizados indican que no existe deterioro observable.

p. Bajas de activos financieros: La Sociedad y su filial dan de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero han expirado, o cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Sociedad no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios y continua controlando el activo financiero transferido se registra el activo contra un pasivo asociado por los montos que deban ser pagados. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero, se continúa reconociendo el activo y también se reconoce un préstamo por los flujos recibidos.

q. Instrumentos financieros derivados y de cobertura- Los contratos derivados suscritos por el Grupo para cubrir riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio, corresponden principalmente a contratos forward de moneda, para cubrir los efectos en los tipos de cambio en las cuentas por cobrar. Todos ellos corresponden a contratos de cobertura, por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registran en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como efectiva de acuerdo a su propósito. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La correspondiente utilidad o pérdida se reconoce en resultados integrales del ejercicio sólo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura; en caso contrario se registra en patrimonio.

Los derivados se reconocen inicialmente a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se vuelven a valorizar a su valor justo a la fecha de cada cierre. El valor justo de los contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento.

El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

q.1 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 períodos 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 el 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.

q.2 Derivados implícitos - La Compañía y sus filiales han establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, éste es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados integrales de los estados financieros consolidados.

A la fecha, los análisis realizados indican que no existen derivados implícitos en los contratos de la Compañía y sus filiales que requieran ser contabilizados separadamente.

r. Inventario - Los inventarios 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 los inventarios 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.

s. 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 de hasta tres meses. En el estado de situación financiera, 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 Compañía, 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.

t. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos - La Compañía y sus filiales en Chile determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las Normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. 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", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades filiales y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones tributarias, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios. 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.

El impuesto corriente y 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 y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios. Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales y asociadas, en las cuales la Compañía pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no se reviertan en un futuro previsible.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir en la medida de que ya no se estime probable que estarán disponibles suficientes ganancias fiscales como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos tributarios no monetarios que 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 período, las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias.

u. 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 según lo establecido en NIC 19, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actuarial de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en otros resultados integrales.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultados integrales en el período 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 rubro provisiones por beneficios a los empleados corrientes y no corrientes del Estado de Situación Financiera Consolidado.

v. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Compañía 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 Compañía 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).

w. Pasivos contingentes - Corresponden a obligaciones presentes legales o asumidas, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Los pasivos contingentes, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya información está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la empresa, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

La Compañía no registra activos ni pasivos contingentes, salvo aquellos que deriven de los contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera para ajustarlos de forma tal que reflejen la mejor estimación.

x. 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.

- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.
- El importe de los ingresos pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

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.

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.

y. 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.

z. Dividendos - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período 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 por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" o en el rubro "Cuentas por pagar a entidades relacionadas" según corresponda, con cargo a una cuenta incluida en el patrimonio neto denominada "Ganancia (pérdida) acumuladas".

aa. 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 de 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 Compañía 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 Compañía 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.

ab. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

- i) Arrendamientos financieros:** es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios 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, 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 "Costos financieros" de los resultados integrales consolidados.

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

ac. 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 no corrientes.

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

3.3 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) y Cambios Contables

Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 - 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 - 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmienda NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

4 Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos, sus 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 Compañía, 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 Compañía.

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 estado de situación, 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.

La Administración de la Compañía ha decidido ejecutar operaciones de coberturas para mitigar los riesgos cambiarios de las cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2015, Cintac S.A. y filiales tiene una posición contable pasiva en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense (pasivos mayores que activos denominados en otras monedas) por un monto de MMUS\$4,7. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciará o depreciará en un 10% se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una ganancia o pérdida promedio de MMUS\$0,4 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 2015, 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\$3,16.

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.

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 la Compañía, al 31 de diciembre de 2015 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija	Tasa variable	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	14.814	13.307	28.121
Deuda bancaria largo plazo	-	13.336	13.336
Instrumentos de coberturas corto plazo	307	-	307
Arrendamiento financiero corto plazo	41	-	41
Arrendamiento financiero largo plazo	18	-	18
TOTALES	15.180	26.643	41.782

Al 31 de diciembre de 2015, Cintac S.A. posee pasivos financieros a tasa variable por un monto de MUS\$26.704, 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 4,13%) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en MUS\$109.

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 3 categorías:

b.1) Activos financieros

Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, 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 al 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 Compañía.

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, 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	
		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	7	58.874	50.745
Cartera con Seguro de Crédito		(34.028)	(28.370)
TOTALES		24.846	22.375

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). De acuerdo con el actual marco cambiario en Argentina para el acceso a dólares estadounidenses y los efectos que esta medida ha ocasionado en la economía argentina y en especial a la industria en la que participa Tubos Argentinos S.A., la Compañía y esta empresa relacionada se encuentran implementando continuamente la forma para realizar los traspasos de fondos a la Compañía para el pago de estas cuentas por cobrar. 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 Compañía 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 S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2015:

	AÑO DE VENCIMIENTO				
	2016	2017	2018	2019 y más	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	28.121	13.336	-	-	41.457
Instrumentos de coberturas	307	-	-	-	307
Arrendamiento financiero	41	18	-	-	59
TOTALES	28.469	13.354	-	-	41.823

d. Riesgo de precio de commodities - Las operaciones de la Compañía están expuestas a las variaciones en 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 Compañía tiene como objetivo mantener una cantidad óptima de existencias que le permitan satisfacer las demandas de sus clientes y evitar así los excesos de inventarios y mayores costos por capital de trabajo inmovilizado.

Al 31 de diciembre de 2015, Cintac S.A. tiene inventarios por un monto de MMUS\$91. Si el precio del acero se apreciará o depreciara en un 10% se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una ganancia o pérdida promedio de MMUS\$9, respectivamente.

5

Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la Administración 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.

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 Compañía revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no puede ser recuperable de acuerdo a lo indicado en la NIC36. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. 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 valor 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 período. 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 directamente en otros resultados integrales.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Compañía. 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. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros - Tal como se describe en nota 4, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustada según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

f. Litigios y contingencias - La Compañía evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos en que la Administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

Los resultados fiscales de las distintas sociedades del Grupo, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados.

g. 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.

h. Estimación de deudores incobrables - La Compañía ha estimado el riesgo de la recuperación de sus cuentas por cobrar, para los cual ha establecido porcentajes de provisión por tramos de vencimientos menos la aplicación de los seguros de créditos tomados.

6 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	4.549	10.214
Depósitos a plazo	-	1.087
Fondos mutuos	24.518	19.639
TOTALES	29.067	30.940

El detalle de las otras inversiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Fondo mutuo		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
BCI Asset Management	BCI Competitivo	-	11.537
BCI Asset Management	BCI Express	2.817	
BCI Asset Management	BCI dólar CASH	9.000	-
BCI Asset Management	BCI dólar CASH	2.000	
BCI Asset Management	BCI dólar CASH	7.301	
BCI Asset Management	BCI dólar CASH	2.500	
BCI Asset Management	BCI dólar CASH	900	
Security Factoring	Security Factoring	-	8.102
TOTAL		24.518	19.639

Los depósitos a plazo y las inversiones en fondos mutuos, clasificados como efectivos y equivalentes al efectivo, corresponden a operaciones que vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. Estas inversiones son de alta liquidez, rápidamente realizables en caja y con un bajo riesgo de cambio en su valor.

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

La Compañía no tiene activos financieros a valor razonable con cambio en resultados.

7 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

a) 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 2015	89,47%	10,53%
31 de diciembre de 2014	86,26%	13,74%

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.

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

Rubro	TOTAL CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas nacionales, neto	40.107	36.040
Deudores por ventas exportación, neto	6.201	6.970
Documentos por cobrar, neto	10.541	6.545
Deudores varios, neto	2.025	1.190
TOTAL NETO	58.874	50.745

c) A continuación se presentan los saldos por tipos de deudores al 31 de diciembre de 2015 y 2014, estratificada por antigüedad sobre el vencimiento:

31.12.2015

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	TOTAL CORRIENTE		
	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por operaciones de crédito	60.483	(3.634)	56.849
Deudores varios	2.488	(463)	2.025
SUB TOTAL DEUDORES COMERCIALES	62.971	(4.097)	58.874
Pagos anticipados	-	-	-
TOTALES	62.971	(4.097)	58.874

31.12.2014

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	TOTAL CORRIENTE		
	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por operaciones de crédito	53.631	(4.076)	49.555
Deudores varios	1.686	(496)	1.190
SUB TOTAL DEUDORES COMERCIALES	55.317	(4.572)	50.745
Pagos anticipados	-	-	-
TOTALES	55.317	(4.572)	50.745

d) A continuación se presentan los saldos a nivel de cuenta con seguro y sin seguro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, estratificada por antigüedad sobre el vencimiento:

31.12.2015

Antigüedad de las cuentas por cobrar	CARTERA SIN SEGURO										
	No Vencidos	Vencidos entre 1 y 30 días	Vencidos entre 31 y 60 días	Vencidos entre 61 y 90 días	Vencidos entre 91 y 120 días	Vencidos entre 121 y 150 días	Vencidos entre 151 y 180 días	Vencidos entre 181 y 210 días	Vencidos entre 211 y 250 días	Vencidos superior a 251 días	Total Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	17.725	1.026	179	192	517	573	347	626	797	4.283	26.265
Provisión por deterioro	(790)	(165)	(22)	(22)	(34)	(45)	(76)	(82)	(82)	(2.126)	(3.444)
Otras cuentas por cobrar Bruto	1.488	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	2.488
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(463)	(463)
TOTALES	18.423	861	157	170	483	528	271	544	715	2.694	24.846

31.12.2014

Antigüedad de las cuentas por cobrar	CARTERA SIN SEGURO										
	No Vencidos	Vencidos entre 1 y 30 días	Vencidos entre 31 y 60 días	Vencidos entre 61 y 90 días	Vencidos entre 91 y 120 días	Vencidos entre 121 y 150 días	Vencidos entre 151 y 180 días	Vencidos entre 181 y 210 días	Vencidos entre 211 y 250 días	Vencidos superior a 251 días	Total Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	16.271	2.031	580	153	10	38	336	265	138	5.154	24.976
Provisión por deterioro	(385)	(54)	27	(14)	(10)	(8)	(119)	(101)	(59)	(3.068)	(3.791)
Otras cuentas por cobrar Bruto	1.172	-	-	-	-	-	-	-	-	514	1.686
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(496)	(496)
TOTALES	17.058	1.977	607	139	-	30	217	164	79	2.104	22.375

31.12.2015

CARTERA CON SEGURO

Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos	Vencidos entre 1 y 30 días	Vencidos entre 31 y 60 días	Vencidos entre 61 y 90 días	Vencidos entre 91 y 120 días	Vencidos entre 121 y 150 días	Vencidos entre 151 y 180 días	Vencidos entre 181 y 210 días	Vencidos entre 211 y 250 días	Vencidos superior a 251 días	Total Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	27.029	4.651	1.771	273	9	8	60	1	11	405	34.218
Provisión por deterioro	(83)	(22)	(13)	(1)	(1)	(1)	(9)	0	(2)	(58)	(190)
Otras cuentas por cobrar Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	26.946	4.629	1.758	272	8	7	51	1	9	347	34.028

31.12.2014

CARTERA CON SEGURO

Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos	Vencidos entre 1 y 30 días	Vencidos entre 31 y 60 días	Vencidos entre 61 y 90 días	Vencidos entre 91 y 120 días	Vencidos entre 121 y 150 días	Vencidos entre 151 y 180 días	Vencidos entre 181 y 210 días	Vencidos entre 211 y 250 días	Vencidos superior a 251 días	Total Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	19.662	5.152	2.142	1.111	47	34	48	8	133	318	28.655
Provisión por deterioro	(96)	(30)	(8)	(76)	(8)	(6)	(2)	(1)	(19)	(39)	(285)
Otras cuentas por cobrar Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	19.566	5.122	2.134	1.035	39	28	46	7	114	279	28.370

31.12.2015

TOTAL CARTERA

Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos	Vencidos entre 1 y 30 días	Vencidos entre 31 y 60 días	Vencidos entre 61 y 90 días	Vencidos entre 91 y 120 días	Vencidos entre 121 y 150 días	Vencidos entre 151 y 180 días	Vencidos entre 181 y 210 días	Vencidos entre 211 y 250 días	Vencidos superior a 251 días	Total Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	44.754	5.677	1.950	465	526	581	407	627	808	4.688	60.483
Provisión por deterioro	(873)	(187)	(35)	(23)	(35)	(46)	(85)	(82)	(84)	(2.184)	(3.634)
Otras cuentas por cobrar Bruto	1.488	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	2.488
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(463)	(463)
TOTALES	45.369	5.490	1.915	442	491	535	322	545	724	3.041	58.874

31.12.2014

TOTAL CARTERA

Antigüedad de las cuentas por cobrar	No Vencidos	Vencidos entre 1 y 30 días	Vencidos entre 31 y 60 días	Vencidos entre 61 y 90 días	Vencidos entre 91 y 120 días	Vencidos entre 121 y 150 días	Vencidos entre 151 y 180 días	Vencidos entre 181 y 210 días	Vencidos entre 211 y 250 días	Vencidos superior a 251 días	Total Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	35.933	7.183	2.722	1.264	57	72	384	273	271	5.472	53.631
Provisión por deterioro	(481)	(84)	19	(90)	(18)	(14)	(121)	(102)	(78)	(3.107)	(4.076)
Otras cuentas por cobrar Bruto	1.172	-	-	-	-	-	-	-	-	514	1.686
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(496)	(496)
TOTALES	36.624	7.099	2.741	1.174	39	58	263	171	193	2.383	50.745

e) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la información referida a la cartera de clientes no repactada y repactada, es la siguiente:

31.12.2015

Tramos de vencimiento	CARTERA NO REPACTADA		CARTERA REPACTADA		TOTAL CARTERA BRUTA	
	Número de Clientes	Monto Bruto	Número de Clientes	Monto Bruto	Número de Clientes	Monto Bruto
		MUS\$		MUS\$		MUS\$
Al día	656	46.242	-	-	656	46.242
entre 1 y 30 días	358	5.677	-	-	358	5.677
entre 31 y 60 días	192	1.950	-	-	192	1.950
entre 61 y 90 días	103	465	-	-	103	465
entre 91 y 120 días	59	526	-	-	59	526
entre 121 y 150 días	45	581	-	-	45	581
entre 151 y 180 días	56	407	-	-	56	407
entre 181 y 210 días	58	627	-	-	58	627
entre 211 y 250 días	76	808	-	-	76	808
más de 251 días	399	5.688	-	-	399	5.688
TOTALES	2.002	62.971	-	-	2.002	62.971

31.12.2014

Tramos de vencimiento	CARTERA NO REPACTADA		CARTERA REPACTADA		TOTAL CARTERA BRUTA	
	Número de Clientes	Monto Bruto	Número de Clientes	Monto Bruto	Número de Clientes	Monto Bruto
		MUS\$		MUS\$		MUS\$
Al día	838	37.105	-	-	838	37.105
entre 1 y 30 días	196	7.183	-	-	196	7.183
entre 31 y 60 días	425	2.722	-	-	425	2.722
entre 61 y 90 días	51	1.264	-	-	51	1.264
entre 91 y 120 días	240	57	-	-	240	57
entre 121 y 150 días	67	72	-	-	67	72
entre 151 y 180 días	124	384	-	-	124	384
entre 181 y 210 días	39	273	-	-	39	273
entre 211 y 250 días	33	271	-	-	33	271
más de 251 días	209	5.986	-	-	209	5.986
TOTALES	2.222	55.317	-	-	2.222	55.317

Cartera Protestada y en cobranza Judicial	31.12.2015		31.12.2014	
	Número de Clientes	Monto Bruto	Número de Clientes	Monto Bruto
		MUS\$		MUS\$
Documentos por cobrar protestados	12	107	12	128
Documentos por cobrar en cobranza judicial	209	2.435	182	2.491
TOTALES	221	2.542	194	2.619

Provisiones y castigos	31.12.2015		31.12.2014	
	Número de Operaciones	Monto	Número de Operaciones	Monto
		MUS\$		MUS\$
Provision carterita no repactada	3.384	4.572	3.350	6.264
Provision del periodo	13	649	13	(737)
Castigos del periodo	12	(763)	21	(292)
Diferencia de conversion	-	(361)	-	(663)
TOTALES	3.409	4.097	3.384	4.572

8 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a. **Accionistas** - El detalle de los accionistas mayoritarios de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

31.12.2015

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Novacero S.A.	224.014.411	50,93%
Fondo de Inversión Moneda Pionero	51.413.000	11,69%
Cap S.A.	48.514.030	11,03%
AFP Habitat S.A.	30.049.318	6,83%
AFP Provida S.A.	22.914.641	5,21%
AFP Cuprum S.A.	19.748.631	4,49%
MBI Arbitrage Fondo de Inversion	7.658.591	1,74%
Siglo XXI Fondo de Inversion	6.518.050	1,48%
BGT Pactual Chile Corredores de Bolsa	4.962.839	1,13%
Compass Group Chile SA Adm Geral de Fondos	4.764.065	1,08%
MBI Corredores de Bolsa	2.771.047	0,63%
Otros accionistas	16.488.572	3,75%
TOTALES	439.817.195	100,00%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

b.1 Cuentas por cobrar

31.12.2015								
					CORRIENTE		NO CORRIENTE	
Sociedad	RUT	Tipo Relación	País de Origen	Moneda	Menos de 90 días	90 días hasta un año	Total Corriente	Total no Corriente
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Relacionado a través de Accionistas	Argentina	US\$	197	1.000	1.197	2.161
Cap S.A.	91.297.000-0	Accionista	Chile	CH\$	-	-	-	-
Cía. Minera del Pacífico S.A.	94.638.000-8	Relacionado a través de Accionistas	Chile	CH\$	96	-	96	-
TOTALES					293	1.000	1.293	2.161

31.12.2014								
					CORRIENTE		NO CORRIENTE	
Sociedad	RUT	Tipo Relación	País de Origen	Moneda	Menos de 90 días	90 días hasta un año	Total Corriente	Total no Corriente
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Relacionado a través de Accionistas	Argentina	US\$	113	1.000	1.113	3.122
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Relacionado a través de Accionistas	Chile	CH\$	4	-	4	-
Novacero S.A.	96.925.940-0	Accionista	Chile	CH\$	3	-	3	-
Cía. Minera del Pacífico S.A.	94.638.000-8	Relacionado a través de Accionistas	Chile	CH\$	200	-	200	-
TOTALES					320	1.000	1.320	3.122

b.2 Cuentas por pagar

31.12.2015							
CORRIENTE							
Sociedad	RUT	Tipo relación	País de origen	Moneda	Menos de 90 días	90 días hasta un año	Total Corriente
Cía. Siderurgica Huachipato S.A. (1)	94.637.000-2	Relacionado a traves de Accionistas	Chile	CH\$	30	-	30
Novacero S.A.	96.925.940-0	Accionista	Chile	CH\$	-	833	833
CAP S.A.	91.297.000-0	Accionista	Chile	CH\$	24	181	205
TOTALES					54	1.014	1.068

31.12.2014							
CORRIENTE							
Sociedad	RUT	Tipo relación	País de origen	Moneda	Menos de 90 días	90 días hasta un año	Total Corriente
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Relacionado a traves de Accionistas	Chile	CH\$	66	-	66
Novacero S.A.	96.925.940-0	Accionista	Chile	CH\$	-	886	886
CAP S.A.	91.297000-0	Accionista	Chile	CH\$	-	192	192
TOTALES					66	1.078	1.144

(1) Correspondiente a compra de productos terminados efectuada por la filial indirecta Tubos y Perfiles Metálicos S.A.

Documentos y cuentas por cobrar y pagar a corrientes - Los saldos de documentos y cuentas por cobrar y por pagar corrientes 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 no corrientes - Los saldos por cobrar no corrientes a la ex - filial Tubos Argentinos S.A. se originan por operaciones de financiamiento e incluyen los pagos que ha efectuado la Compañía 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 mensuales a la tasa LIBOR más dos puntos porcentuales, un cargo por aval del 1% anual sobre el saldo avalado y no tienen vencimiento establecido.

En diciembre de 2012, CINTAC S.A. y Tubos Argentinos S.A. acordaron que respecto de la cuenta por cobrar por MUS\$5.082 que incluye capital e intereses, el pago de MUS\$1.000 anual y mantener la tasa mensual Libor más dos puntos porcentuales que se modificará cada 180 días (al 1 de abril y 1 de octubre de cada año). Además, Tubos Argentinos S.A., asume el costo de las eventuales retenciones impositivas por los intereses devengados, en la medida que no se logre reemplazar el Tratado Impositivo Chile-Argentina, el cual terminó su vigencia el 31 de diciembre de 2012. La compañía estima que generará los flujos necesarios para pagar dichas obligaciones.

b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

ACUMULADO							
				01.01.2015	31.12.2015		01.01.2014
				31.12.2015		31.12.2014	
Sociedad	Naturaleza de la relación	País de origen	Descripción de la transacción	Monto	Efecto en resultados (cargo) abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) abono
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Relac. a traves de accionista	Chile	Ventas	-	-	2	2
	Relac. a traves de accionista	Chile	Compras	6.399	-	446	(250)
	Relac. a traves de accionista	Chile	Arriendos	235	(235)	99	(99)
Tubos Argentinos S.A.	Relac. a traves de accionista	Argentina	Ventas	854	680	1.007	895
	Relac. a traves de accionista	Argentina	Intereses	144	144	130	130
Compañía Minera del Pacífico S.A.	Relac. a traves de accionista	Chile	Ventas	114	96	402	350
Novacero S.A.	Accionista	Chile	Pago de dividendos	886	-	303	-
CAP S.A.	Accionista	Chile	Pago de dividendos	192	-	66	-
CAP S.A.	Accionista	Chile	Recuperación gastos	59	17	66	-

En el caso de las ventas de Tubos Argentinos S.A. a la Compañía, 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.

c. Administración y alta dirección - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Compañía.

La Compañía 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 2014 y 2015, 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 terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

e.1. Remuneración del Directorio

ACUMULADO					
31.12.2015					
DIETAS					
Nombre	Cargo	Directorio de CINTAC	Comité de Directores	Participación	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sr. Roberto de Andraca Barbas	Presidente	48	-	17	65
Sr. Jorge Pérez Cueto ⁽¹⁾	Director	-	-	-	-
Sr. Eddie Navarrete Cerda	Director	24	8	11	43
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	24	8	11	43
Sr. Felipe Díaz Ramos	Director	24	8	11	43
Sr. Ernesto Escobar Elisetche ⁽¹⁾	Director	-	-	-	-
Sr. Fernando Reitich Sloer ⁽¹⁾	Director	-	-	-	-
TOTAL		120	24	50	194

ACUMULADO					
31.12.2014					
DIETAS					
Nombre	Cargo	Directorio de CINTAC	Comité de Directores	Participación	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sr. Roberto de Andraca Barbas	Presidente	48	-	6	54
Sr. Jorge Pérez Cueto ⁽¹⁾	Director	-	-	-	-
Sr. Eddie Navarrete Cerda	Director	24	8	4	36
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	24	8	4	36
Sr. Gabriel Tomic Errázuriz ⁽²⁾	Director	9	3	4	16
Sr. Felipe Díaz Ramos	Director	14	5	-	19
Sr. Ernesto Escobar Elisetche ⁽¹⁾	Director	-	-	-	-
Sr. Fernando Reitich Sloer ⁽¹⁾	Director	-	-	-	-
TOTAL		119	24	18	161

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los señores directores renunciaron a recibir la referida dieta.

(2) Reemplazado por el Sr. Felipe Díaz en abril de 2014.

- Gastos en asesorías del Directorio**- Durante los ejercicios terminado al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Directorio no incurrió en gastos por asesorías.
- Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - Los miembros de la alta dirección de la Compañía y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de diciembre de 2015 y 2014 una remuneración total de MUS\$1.254 y MUS\$1.282, respectivamente.

3. **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Compañía y sus Directores y Gerentes.
4. **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Compañía y sus Directores y Gerentes.
5. **Garantías constituidas por la Compañía a favor de los Directores** - Durante el periodo 2015 y 2014, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.
6. **Planes de incentivo a los principales Ejecutivos y Gerentes** - La Compañía no tiene planes de incentivos para sus Ejecutivos y Gerentes. Sin embargo, la Administración, en forma discrecional, podría beneficiar a algunos ejecutivos en función de las utilidades registradas en el ejercicio financiero respectivo.
7. **Indemnizaciones pagadas a los principales Ejecutivos y Gerentes** - Durante el periodo 2015 no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes (MUS\$259 en 2014).
8. **Cláusulas de garantías, Directorios y Gerencia de la Compañía** - La Compañía no tiene pactado cláusulas de garantías con sus Directores y Gerencia.
9. **Planes de redistribución vinculados a la cotización de la acción** - La Compañía no mantiene este tipo de operaciones.

9 Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

Rubro	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	46.168	92.836
Productos terminados	40.379	45.036
Producto en proceso	6.924	6.948
Provisión de obsolescencia	(2.717)	(3.614)
TOTALES	90.754	141.206

La Administración de la Compañía estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año. Adicionalmente, la Compañía 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan en el siguiente detalle:

	ACUMULADO	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	7.547	43.728
Productos terminados	229.247	202.915
Otros	61	265
TOTALES	236.855	246.908

El costo del inventario contiene la depreciación del ejercicio.

10 Instrumentos Derivados

La Compañía y sus filiales, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la nota 4, realizo contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de moneda (tipo de cambio).

Los derivados de monedas se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), producto de las cuentas por cobrar en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden a Forwards.

Durante el periodo 2015 la Compañía ha clasificado todos sus instrumentos derivados como “coberturas de flujos de caja”

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía registra instrumentos de coberturas dólar a pesos por un valor de MUS\$60.000, las cuales tienen vencimiento en enero de 2016. Dichas coberturas están destinadas a cubrir los flujos de las cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 presenta una posición neta pasiva de MUS\$307 y MUS\$666, respectivamente (ver nota 16).

El detalle de los instrumentos de coberturas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que recoge la valorización de los instrumentos a dicha fecha es el siguiente:

Activos de cobertura	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO				
Cobertura de cuentas por cobrar	-	-	-	-
Cobertura de cuentas por pagar	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-

Pasivos de cobertura	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO				
Cobertura de cuentas por cobrar	307	-	666	-
Cobertura de cuentas por pagar	-	-	-	-
TOTAL	307	-	666	-

VALOR RAZONABLE INSTRUMENTOS DE COBERTURA					
Instrumento de cobertura	31.12.2015	31.12.2014	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	MUS\$	MUS\$			
Forwards	(307)	(666)	Cuentas por cobrar	Tipo de cambio	Flujo de caja
TOTAL	(307)	(666)			

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo, ha reconocido en resultado una utilidad por MUS\$5.453 y MUS\$5.192 respectivamente, por las operaciones de cobertura de flujo de caja.

A continuación se presenta el valor razonable y el desglose por vencimiento de los valores nominales o contractuales de las operaciones por instrumentos derivados contratadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Detalle de vencimientos operaciones de derivados.

Al 31.12.2015

Tipos de cobertura	PERÍODO ESPERADO EN QUE SE REALIZARÁN LOS FLUJOS DE EFECTIVO						
	VALOR NOCIONAL						
	Valor Razonable	0 a 90 días	91 a 365 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Posteriores	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Coberturas por tipo de cambio	(307)	(307)	-	-	-	-	(307)
Coberturas de flujo de caja	(307)	(307)	-	-	-	-	(307)
Coberturas de tasa de interes	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	(307)	(307)	-	-	-	-	(307)

Al 31.12.2014

PERÍODO ESPERADO EN QUE SE REALIZARÁN LOS FLUJOS DE EFECTIVO							
Tipos de cobertura	VALOR NOCIONAL						
	Valor Razonable MUS\$	0 a 90 días MUS\$	91 a 365 días MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Posteriores MUS\$	Total MUS\$
Coberturas por tipo de cambio	(666)	(666)	-	-	-	-	(666)
Coberturas de flujo de caja	(666)	(666)	-	-	-	-	(666)
Coberturas de tasa de interes	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	(666)	(666)	-	-	-	-	(666)

Los efectos de estas operaciones serán registrados en los resultados del período en el que se realicen los flujos de efectivo esperados.

Jerarquía de valor

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el Estado de Situación Financiera, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valorización.

- Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.
- Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios)
- Nivel 3 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se sustenten en datos de mercados observables.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

11 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente se detallan a continuación:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	9.233	3.442
Remanente crédito fiscal	1.382	6.037
PPUA por utilidades retenidas (1)	1.333	3.589
Impuestos por recuperar ejercicio anterior (2)	4.363	4.575
Credito Sence	35	62
TOTALES	16.346	17.705

La composición de los pasivos por impuestos corrientes es la siguiente:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Impuestos a las ganancias e imppto unico	1.107	862
IVA débito fiscal	1.587	13
Otros	758	449
TOTALES	3.452	1.324

(1) Correspondiente a provisión por utilidades absorbidas del ejercicio.

(2) Correspondiente a impuestos por recuperar por concepto de utilidades absorbidas de años anteriores.

12

Activos No Corrientes o Grupo de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta

Con fecha 29 de octubre de 2014, el Directorio de la sociedad matriz Cintac S.A. aprobó la licitación de la venta de los terrenos y construcciones ubicadas en Santa Marta, en los cuales operaba Centroacero S.A.

Valor Libro	31.12.2015			31.12.2014		
	MUS\$	UF	UF/M2	MUS\$	UF	UF/M2
Terrenos	-	-		2.665	66.000	
Galpones y Naves	-	-		5.176	126.000	
TOTALES	-	-		7.841	192.000	2,6

Tal como se describe en la nota 3.2.h) los activos no corrientes y grupos mantenidos para la venta han sido registrados por el menor valor entre el monto en libros o el valor razonable menos los costos de venta.

Con fecha 21 de abril de 2015, la filial Cintac S.A.I.C. suscribió con un tercero una Promesa de compraventa e Hipoteca por los Activos fijos mantenidos para la venta que se indican en esta Nota. Dicha Promesa establece que el precio de la compraventa prometida es por la suma total equivalente en pesos al momento de pago efectivo a UF 292.000, el pago a la fecha de la promesa por un 5% y el saldo a la fecha de la firma de la escritura con plazo máximo de 120 días, y que dichos activos fijos quedan entregados en garantía al prominente comprador.

Con fecha 31 de agosto de 2015, se suscribió escritura de Compraventa e Hipoteca por los Activos mantenidos para la venta en la suma de UF 292.000, cuyo monto se encuentra pagado al 31 de diciembre de 2015.

Dicha venta implicó una utilidad neta por MUS\$2.526, que al 31 de diciembre de 2015, se presenta neta de otros ingresos por ventas, en el estado de resultados integrales en el rubro "Otras ganancias (pérdidas)".

13 Propiedades, Planta y Equipos

a. Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	30.609	31.221
Construcciones y obras de infraestructura	25.019	25.730
Maquinarias y equipos	47.895	55.003
Equipo de Transporte	893	842
Equipo en Leasing	71	109
Otros activos fijos	1.143	1.066
Obras en ejecución	5.721	5.120
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	111.351	119.091

Propiedad, planta y equipos, bruto	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	30.609	31.221
Construcciones y obras de infraestructura	39.834	38.750
Maquinarias y equipos	123.672	123.130
Equipo de Transporte	2.908	2.678
Equipo en Leasing	785	787
Otros activos fijos	6.534	6.169
Obras en ejecución	5.721	5.120
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	210.063	207.855

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Depreciación acumulada	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(14.815)	(13.020)
Maquinarias y equipos	(75.777)	(68.127)
Equipo de Transporte	(2.015)	(1.836)
Equipo en Leasing	(714)	(678)
Otros activos fijos	(5.391)	(5.103)
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(98.712)	(88.764)

b. Movimientos:

Los movimientos contables del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Sociedad	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Equipo de transporte	Equipo en Leasing	Otros	Obras en ejecución	Total
		MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS								
Saldo Inicial bruto	31.221	38.750	123.130	2.678	787	6.169	5.120	207.855
Saldo Inicial Depreciación Acumulada	-	(13.020)	(68.127)	(1.836)	(678)	(5.103)	-	(88.764)
SALDO INICIAL AL 01.01.2015	31.221	25.730	55.003	842	109	1.066	5.120	119.091
Adiciones	8	58	1.306	34	72	555	2.859	4.892
Reclasificaciones repuestos activo fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	1.010	(288)	212	-	(111)	(823)	-
Retiros y bajas	(93)	16	(476)	(16)	(74)	(79)	(1.435)	(2.157)
Gasto por depreciación	-	(1.795)	(7.650)	(179)	(36)	(288)	-	(9.948)
Decrementos por traspaso a propiedad de inversión	(527)	-	-	-	-	-	-	(527)
Otros incrementos (decrementos) neto	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	30.609	25.019	47.895	893	71	1.143	5.721	111.351

Sociedad	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Equipo de transporte	Equipo en Leasing	Otros	Obras en ejecución	Total
		MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS								
Saldo Inicial bruto	36.534	46.311	119.256	2.291	787	5.081	7.834	218.094
Saldo Inicial Depreciación Acumulada	-	(10.756)	(62.154)	(1.640)	(561)	(4.280)	-	(79.391)
SALDO INICIAL AL 01.01.2014	36.534	35.555	57.102	651	226	801	7.834	138.703
Adiciones	-	430	3.903	369	-	308	4.752	9.762
Reclasificaciones repuestos activo fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	21	1.207	5.277	164	-	797	(7.466)	-
Retiros y bajas	-	(42)	(5.306)	(146)	-	(17)	-	(5.511)
Gasto por depreciación	-	(2.264)	(5.973)	(196)	(117)	(823)	-	(9.373)
Decremento por traspaso a propiedad de inversión	(2.669)	(3.980)	-	-	-	-	-	(6.649)
Decremento por trasp. a activos disponible para la venta	(2.665)	(5.176)	-	-	-	-	-	(7.841)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31.12.2014	31.221	25.730	55.003	842	109	1.066	5.120	119.091

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 2015 y 2014 alcanza a MUS\$5.721 y MUS\$5.120, respectivamente, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Compañía 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. El saldo de la obligación financiera neta, se presenta a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	59	36
TOTALES	59	36

Corresponden a 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:

	31.12.2015			31.12.2014		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	78	(19)	59	44	(1)	43
Entre un año y tres años	-	-	-	5	-	5
TOTALES	78	(19)	59	49	(1)	48

(iv) Capitalización de intereses

En los ejercicios informados no se han cumplido ciertas condiciones establecidas 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 mínima	Vida útil máxima	Vida útil promedio ponderado
	AÑOS	AÑOS	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\$9.948 y MUS\$9.373 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente (nota 24).

(vii) Garantías

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no hay elementos de propiedad, planta y equipos afectos como garantías de pasivos.

(viii) Compromisos de adquisición

La Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2015 y 2014 compromisos de adquisición de elementos de propiedad, planta y equipos por MU\$416 y MU\$1.247 respectivamente.

(ix) Elementos temporalmente fuera de servicios

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, no hay elementos significativos 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 considera no debe determinar ningún tipo de provisión para desembolsos futuros para hacer frente al cierre de sus plantas, por costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

14 Propiedades de Inversión

La composición y movimiento de la propiedad de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

Clase de propiedad de inversión	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	3.196	2.669
Construcciones y obras de infraestructura	3.498	3.980
TOTAL PROPIEDAD DE INVERSIÓN	6.694	6.649

Propiedad de inversión, bruto	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	3.196	2.669
Construcciones y obras de infraestructura	5.042	5.042
TOTAL PROPIEDAD DE INVERSIÓN	8.238	7.711

Propiedad de inversión , Depreciación acumulada	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(1.544)	(1.062)
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(1.544)	(1.062)

El valor razonable de las propiedades de inversión se obtuvo a través de valorizaciones internas. Dichas valorizaciones se determinaron en base a evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. El valor de mercado de estos activos se estima en MUS\$9.123.

La depreciación del periodo 2015 corresponde a MUS\$482, y se presenta en el estado de resultados integrales en el rubro costos de explotación (nota 24).

15 Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

a. Impuesto a las ganancias reconocido en resultados del año

En el año terminado al 31 de diciembre de 2015, la Compañía matriz generó utilidad tributaria del período por MUS\$4.918, generando impuestos por pagar por MUS\$1.107. La filial chilena Cintac S.A.I.C., no provisionó impuesto a la renta de primera categoría por generar pérdidas tributarias generando impuestos por recuperar por MUS\$1.333. La filial peruana (indirecta) Tupemesa provisionó impuestos a la renta de primera categoría por MUS\$260.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad matriz tiene utilidades tributarias retenidas por MUS\$22.762 y MUS\$19.583 aproximadamente, utilidades tributarias sin créditos por MUS\$5.440 en ambos periodos y los créditos tributarios ascienden a MUS\$5.130 y MUS\$4.330 respectivamente, que serán asignados a los accionistas cuando se distribuyan dividendos.

Las filial Cintac S.A.I.C., al 31 de diciembre de 2015 y 2014, tiene utilidades tributarias por MUS\$32.204 y MUS\$40.047 aproximadamente; créditos tributarios por MUS\$8.791 y MUS\$10.124 respectivamente, y pérdidas tributarias por MUS\$1.177, las cuales no tienen plazo de expiración.

	ACUMULADO	
	31.12.2015	31.12.2014
	período Enero - diciembre	período Enero - diciembre
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.367)	(2.580)
Ingreso por impuesto corriente	1.333	3.405
Impuesto unico Art.21	(21)	-
Otros ingresos (gastos) por impuesto corriente	(83)	(83)
TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO CORRIENTE, NETO	(138)	742
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.311)	(425)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	-	-
TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO	(1.311)	(425)
TOTAL INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(1.449)	317

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:

	ACUMULADO	
	31.12.2015	31.12.2014
	período Enero - diciembre	período Enero - diciembre
Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del año antes de impuestos	4.722	3.161
Tasa legal impositiva	22,5%	21%
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(1.062)	(664)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.311)	1.284
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	924	(303)
TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	(387)	981
(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	(1.449)	317

La conciliación de la tasa de impuesto legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables a la Compañía, se presentan a continuación:

	ACUMULADO	
	31.12.2015	31.12.2014
	período Enero - diciembre	período Enero - diciembre
Tasa impositiva legal	MUS\$	MUS\$
Tasa impositiva legal	22,5%	21%
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente (%)		
Efecto de cambio en la tasa impositiva (%)	28%	13%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	-20%	-44%
TOTAL AJUSTE A LA TASA IMPOSITIVA LEGAL (%)	8%	-31%
TASA IMPOSITIVA EFECTIVA (%)	31%	-10%

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.

Reforma Tributaria Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 "Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario".

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. En ese caso, el sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de impuestos de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

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.

La filial peruana (indirecta) Tupemesa tiene una tasa de impuesto a la renta de 30% para el año 2014, 28% en 2015, 27% en 2017 y 26% a partir del año 2019.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Provisiones	2.859	3.348
Propiedades de inversión	360	332
Otros	178	198
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	3.397	3.878

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Inventarios	1.181	651
Activos disponibles para la venta	-	494
Propiedad, planta y equipo	6.077	5.815
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	7.258	6.960
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(3.861)	(2.588)

Como se señala en la nota 3.2.c), se compensan los activos y pasivos por impuestos diferidos de cada filial si, y sólo si, se relacionan con impuestos a la renta correspondiente a la misma administración tributaria, siempre y cuando la entidad tenga el derecho legalmente aplicable de compensar los activos por impuestos corrientes, con los pasivos por impuestos corrientes.

De acuerdo a lo indicado en Nota 3.1.c), en relación al impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014, se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos diferidos que se produzcan como efectos del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a resultado acumulado del año 2014, por un importe de MUS\$913, que de acuerdo a NIIF debió ser presentado con cargo a resultado del año 2014.

Los impuestos diferidos se presentan en balance como siguen:

Detalle	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Activo no corriente	-	-
Pasivo no corriente	(3.861)	(2.588)
NETO	(3.861)	(2.588)

d. Saldos de impuestos diferidos

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

	31.12.2015
	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014 pasivos netos por impuestos diferidos	(1.250)
Incremento de activo neto por impuestos diferidos	(425)
Efecto cambio de tasa a Patrimonio	(913)
SALDO FINAL AL 31.12.2014 PASIVOS NETOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(2.588)
Incremento de pasivo neto por impuestos diferidos	(1.311)
Efecto de conversión	38
SALDO FINAL AL 31.12.2015 PASIVOS NETOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(3.861)

16 Otros Pasivos Financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
A.1) CORRIENTE		
Cartas de crédito (1)	14.814	56.439
Préstamos de entidades financieras (2, 3 y 4)	13.349	13.345
Pasivos de coberturas (Nota 10)	307	666
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(42)	(43)
Arrendamiento financiero	41	43
TOTAL	28.469	70.450
A.2) NO CORRIENTE		
Préstamos de entidades financieras (3 y 4)	13.367	26.755
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	(31)	(86)
Arrendamiento financiero	18	5
TOTAL	13.354	26.674

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo incluye obligaciones con bancos por cartas de créditos por compras de materias primas y activo fijo.

(2) En mayo de 2006, la Compañía 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.), con fecha 5 de enero de 2013 este fue cancelado con crédito otorgado por el Banco Itau a una tasa LIBOR 180 días más 1,30% anual a 5 años plazo con amortizaciones semestrales al 31 de diciembre de 2012 (MUS\$14.462), y que fue cancelado con fecha 5 de enero de 2013.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo no corriente asciende a MUS\$3.333 (MUS\$6.668), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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\$13.349 (MUS\$13.345), respectivamente.

(3) En diciembre de 2012 la Compañía contrató un nuevo préstamo a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander Chile por MUS\$15.000, a 5 años plazo y amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3% anual, este fue destinado al prepago de la deuda de largo plazo que la Compañía mantenía con el Banco Santander Madrid. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo no corriente asciende a MUS\$3.333 (MUS\$6.668), respectivamente. Producto de lo anterior se dio reconocimiento a la baja del pasivo financiero antiguo y se dio registro a la nueva obligación financiera conforme a NIIF. 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.

(4) En diciembre de 2012, la Compañía contrato dos nuevos préstamos con vencimiento en 5 años con el Banco BCI por MU\$15.000 y con el Banco Estado por MU\$15.000 con amortizaciones semestrales a una tasa LIBOR 180 días más 3,3% estos fueron destinado para prepagar las obligaciones con dichos bancos que mantenía en pesos chilenos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo no corriente asciende a MU\$6.672 (MU\$13.334), respectivamente. Producto de lo anterior se dio reconocimiento a la baja del pasivo financiero antiguo y se dio registro a la nueva obligación financiera conforme con NIIF. 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.

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

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

al 31 de diciembre de 2015

RUT entidad deudora	92544000-0	Extranjero	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-1	
Nombre entidad deudora	Cintac S.A	Tupemesa SA	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	
País de la empresa deudora	Chile	Perú	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Bco. BBVA	Bco Cred. Perú	Bco Estado	Bcp Credito	Bco Itau	Bco Scotia	Bco Estado	Bco Santander	Bco Itau	Bco Crédito	Total Prestamos
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	\$	\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Tipo de amortización	Al vencto.	Al vencto.	Al vencto.	Al vencto.	Al vencto.	Al vencto.	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	1,30%	2,08%	0,94%	5,02%	5,13%	0,90%	4,13%	4,13%	4,13%	4,13%	
Tasa nominal	1,30%	2,08%	0,94%	5,02%	5,13%	0,90%	4,13%	4,13%	4,13%	4,13%	
MONTOS NOMINALES											
hasta 90 días	-	7.399	-	-	-	-	-	-	-	-	7.399
más de 90 días hasta 1 año	-	7.413	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	20.745
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	-	-	-	-	-	3.339	3.333	3.333	3.333	13.338
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.339	3.333	3.333	3.333	13.338
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MONTOS NOMINALES	-	14.812	-	-	-	-	6.672	6.666	6.666	6.666	41.482
VALORES CONTABLES											
hasta 90 días	-	7.399	-	-	-	-	-	-	-	-	7.399
más de 90 días hasta 1 año	-	7.413	-	-	-	-	3.338	3.338	3.337	3.337	20.763
Préstamos bancarios corrientes	-	14.812	-	-	-	-	3.338	3.338	3.337	3.337	28.162
más de 1 año hasta 2 años	-	18	-	-	-	-	3.337	3.333	3.333	3.333	13.354
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	18	-	-	-	-	3.337	3.333	3.333	3.333	13.354
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES	-	18	-	-	-	-	3.337	3.333	3.333	3.333	13.354
PRÉSTAMOS BANCARIOS	-	14.830	-	-	-	-	6.675	6.671	6.670	6.670	41.516

al 31 de diciembre de 2014

RUT entidad deudora	92544000-0	Extranjero	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-1	
Nombre entidad acreedora	Cintac S.A	Tupemesa SA	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	
País de la empresa deudora	Chile	Peru	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Bco BBVA	Bco Cred. Peru	Bco Estado	Bcp Credito	Bco Itau	Bco Scotia	Bco Estado	Bco Santander	Bco Itau	Bco Credito	Total Prestamos
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Tipo de amortización	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	
Tasa nominal	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	
MONTOS NOMINALES											
hasta 90 días	1.961	9.577	-	-	-	2.199	-	-	-	-	13.737
más de 90 días hasta 1 año	1.413	19.369	1.261	12.648	7.997	-	3.333	3.333	3.333	3.333	56.020
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	-	-	-	-	-	6.666	6.667	6.668	6.668	26.669
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	13.332
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.334	3.335	3.335	13.337
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MONTOS NOMINALES	3.374	28.946	1.261	12.648	7.997	2.199	9.999	10.000	10.001	10.001	96.426
VALORES CONTABLES											
hasta 90 días	1.965	9.577	-	-	-	2.205	-	-	-	-	13.747
más de 90 días hasta 1 año	1.413	19.369	1.261	12.650	7.999	-	3.337	3.336	3.336	3.336	56.037
Préstamos bancarios corrientes	3.378	28.946	1.261	12.650	7.999	2.205	3.337	3.336	3.336	3.336	69.784
más de 1 año hasta 2 años	-	5	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	13.337
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.334	3.335	3.335	13.337
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	5	-	-	-	-	6.666	6.667	6.668	6.668	26.674
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES	-	5	-	-	-	-	6.666	6.667	6.668	6.668	26.674
PRÉSTAMOS BANCARIOS	3.378	28.951	1.261	12.650	7.999	2.205	10.003	10.003	10.004	10.004	96.458

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 2015

RUT entidad deudora	92544000-0	Extranjero	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-1	
Nombre entidad deudora	Cintac S.A	Tupemesa SA	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	
País de la empresa deudora	Chile	Peru	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Bco BBVA	Bco Cred. Peru	Bco Estado	Bcp Credito	Bco Itau	Bco Scotia	Bco Estado	Bco Santander	Bco Itau	Bco Credito	Total Prestamos
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	\$	\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Tipo de amortización	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	1,30%	2,08%	0,94%	5,02%	5,13%	0,90%	4,13%	4,13%	4,13%	4,13%	
Tasa nominal	1,30%	2,08%	0,94%	5,02%	5,13%	0,90%	4,13%	4,13%	4,13%	4,13%	
MONTOS NOMINALES											
hasta 90 días	-	7.399	-	-	-	-	-	-	-	-	7.399
más de 90 días hasta 1 año	-	7.413	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	20.745
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	-	-	-	-	-	3.339	3.333	3.333	3.333	13.338
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.339	3.333	3.333	3.333	13.338
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MONTOS NOMINALES	-	14.812	-	-	-	-	6.672	6.666	6.666	6.666	41.482
VALORES CONTABLES											
hasta 90 días	-	7.399	-	-	-	-	-	-	-	-	7.399
más de 90 días hasta 1 año	-	7.413	-	-	-	-	3.578	3.578	3.578	3.578	21.725
Préstamos bancarios corrientes	-	14.812	-	-	-	-	3.578	3.578	3.578	3.578	29.124
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.444	3.438	3.438	3.438	13.758
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	-	-	-	-	-	3.444	3.438	3.438	3.438	13.759
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES	-	-	-	-	-	-	3.445	3.438	3.439	3.438	13.760
PRÉSTAMOS BANCARIOS	-	14.812	-	-	-	-	7.023	7.016	7.017	7.016	42.885

al 31 de diciembre de 2014

RUT entidad deudora	92544000-0	Extranjero	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-0	92544000-1	
Nombre entidad acreedora	Cintac S.A	Tupemesa SA	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	Cintac S.A	
País de la empresa deudora	Chile	Peru	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Bco BBVA	Bco Cred. Peru	Bco Estado	Bcp Credito	Bco Itau	Bco Scotia	Bco Estado	Bco Santander	Bco Itau	Bco Credito	Total Prestamos
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Tipo de amortización	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Al vencido	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	
Tasa nominal	0,88%	1,61%	1,33%	4,92%	4,92%	0,81%	3,66%	3,63%	3,66%	3,66%	
MONTOS NOMINALES											
hasta 90 días	1.961	9.577	-	-	-	2.199	-	-	-	-	13.737
más de 90 días hasta 1 año	1.413	19.369	1.261	12.648	7.997	-	3.333	3.333	3.333	3.333	56.020
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	-	-	-	-	-	6.666	6.666	6.668	6.668	26.668
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.333	3.333	3.333	13.332
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	3.333	3.333	3.335	3.335	13.336
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL MONTOS NOMINALES	3.374	28.946	1.261	12.648	7.997	2.199	9.999	9.999	10.001	10.001	96.425
VALORES CONTABLES											
hasta 90 días	1.967	9.577	-	-	-	2.207	-	-	-	-	13.751
más de 90 días hasta 1 año	1.420	19.369	1.266	12.959	8.195	-	3.674	3.674	3.674	3.674	57.905
Préstamos bancarios corrientes	3.387	28.946	1.266	12.959	8.195	2.207	3.674	3.674	3.674	3.674	71.656
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	3.551	3.551	3.551	3.551	14.205
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	3.426	3.426	3.426	3.426	13.704
MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	-	-	-	-	-	-	6.977	6.977	6.977	6.977	27.909
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES	-	-	-	-	-	-	6.978	6.977	6.978	6.977	27.910
PRÉSTAMOS BANCARIOS	3.387	28.946	1.266	12.959	8.195	2.207	10.652	10.651	10.652	10.651	99.567

17 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 2015 y 2014, es el siguiente:

	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015					
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	58.874	-	-	58.874
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	3.454	-	-	3.454
Efectivo y equivalentes al efectivo	29.067	-	-	-	29.067
Otros activos financieros, corrientes y no corrientes	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	29.067	62.328	-	-	91.395

	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014					
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	50.745	-	-	50.745
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	4.442	-	-	4.442
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.940	-	-	-	30.940
Otros activos financieros, corrientes y no corrientes	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	30.940	55.187	-	-	86.127

El valor justo de los otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 y 2014, es el siguiente:

	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	307	307
Préstamos que devengan interés	-	-	41.823	-	41.823
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	-	-	81.189	-	81.189
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	1.068	-	1.068
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	-	-	124.080	307	124.387

	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura (1)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014					
Préstamos que devengan interés	-	-	96.458	666	97.124
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	-	-	88.470	-	88.470
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	1.144	-	1.144
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	-	-	186.072	666	186.738

El valor justo de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015, no es materialmente diferente al valor libro de estos activos financieros.

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los pasivos por instrumentos derivados se presentan netos de activos por el mismo concepto.

Activo financiero Pasivo financiero	Valor Justo		Jerarquía de Valor	Técnica (s) de valuación e input (s) clave	Input (s) no observables significativos	Relación de Input no observables con valor justo
	31.12.2015	31.12.2014				
Contratos forward de moneda extranjera (ver nota 10)	Activos - MUS\$60.000; y pasivos - MUS\$60.307.	Activos - MUS\$40.000; y pasivos - MUS\$40.666.	Categoría 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de caja futuros son estimados basados en los tipos de cambio futuros (desde tipos de cambio observables al cierre del periodo de reporte) y contratos forward de tipo de cambio, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de diversas contrapartes.	No aplica	No aplica

Valor justo de los activos y pasivos del Grupo medidos a valor justo en forma recurrente

Algunos de los activos y pasivos financieros del Grupo son medidos a valor justo al cierre de cada periodo de reporte. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores justos de activos y pasivos financieros son determinados (en particular la técnica (s) de valuación e inputs utilizados).

IFRS 13 Medición de valor justo

El Grupo ha aplicado IFRS 13 por primera vez en el año corriente. IFRS 13 establece una única fuente guía para mediciones de valor justo y revelaciones de medición de valor justo. El alcance de IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición del valor justo de IFRS 13 aplican tanto a los ítems de instrumentos financieros, como a los no financieros, para los cuales otros IFRS requieren o permiten mediciones a valor justo y revelaciones acerca de mediciones de valor justo.

IFRS 13 define valor justo como el precio que sería recibido por vender un activo o pagar la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de medición bajo condiciones de mercado vigentes. Valor justo de acuerdo a IFRS 13 es un precio de salida, sin consideración a si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación.

b. Riesgo de tasa de interés y moneda

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

b.1) Activos Financieros

Al 31 de diciembre de 2015	ACTIVOS FINANCIEROS					TASA FIJA ACTIVOS FINANCIEROS	
	Total	Tasa variable	Tasa fija	Inversiones patrimonio	Sin interés	Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	AÑOS
Dólar	36.166	-	25.060	-	11.106	0,05%	-
Soles peruanos	525	-	-	-	525	-	-
Pesos chilenos	54.704	-	2.817	-	51.887	0,31%	-
TOTALACTIVOS FINANCIEROS	91.395	-	27.877	-	63.518		

Al 31 de diciembre de 2014	ACTIVOS FINANCIEROS					TASA FIJA ACTIVOS FINANCIEROS	
	Total	Tasa variable	Tasa fija	Inversiones patrimonio	Sin interés	Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	AÑOS
Dólar	16.833	-	4.234	-	12.599	3,36%	-
Soles peruanos	184	-	-	-	184	-	-
Pesos chilenos	69.436	-	-	-	69.436	-	-
TOTALACTIVOS FINANCIEROS	86.453	-	4.234	-	82.219		

b.2) Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre de 2015	PASIVOS FINANCIEROS					TASA FIJA PASIVOS FINANCIEROS	
	Total	Tasa variable	Tasa fija	Inversiones patrimonio	Sin interés	Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	AÑOS
Dólar	116.302	27.011	14.812	-	74.479	2,57%	-
Soles peruanos	426	-	-	-	426	-	-
Pesos chilenos	7.659	307	-	-	7.352	0,00%	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	124.387	27.318	14.812	-	82.257		

Al 31 de diciembre de 2014	PASIVOS FINANCIEROS					TASA FIJA PASIVOS FINANCIEROS	
	Total	Tasa variable	Tasa fija	Inversiones patrimonio	Sin interés	Tasa promedio	Período promedio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	AÑOS
Dólar	151.750	46.857	29.618	-	75.275	2,06%	-
Soles peruanos	346	-	-	-	346	-	-
Pesos chilenos	34.642	20.649	-	-	13.993	4,92%	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	186.738	67.506	29.618	-	89.614		

18 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 2015 y 2014, es el siguiente:

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales (1)	7.315	23.600	-	-
Acreedores varios	1.233	1.231	-	-
Dividendos por pagar	627	677	-	-
Retenciones	591	466	-	-
Documentos por pagar (2)	71.423	62.496	-	-
TOTALES	81.189	88.470	-	-

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

(1) El detalle de Acreedores comerciales al día según plazo es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CUENTAS COMERCIALES AL DÍA SEGÚN PLAZO				
Hasta 30 días	2.626	1.344	-	3.970
Entre 31 y 60 días	797	49	-	846
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	1.362	1.135	2	2.499
Más de 365 días	-	-	-	-
TOTAL	4.785	2.528	2	7.315
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	34	30	30	

Al 31 de diciembre de 2014

Proveedores con pagos al día	Bienes	Servicios	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CUENTAS COMERCIALES AL DÍA SEGÚN PLAZO				
Hasta 30 días	17.774	1.789	3	19.566
Entre 31 y 60 días	1.939	210	-	2.149
Entre 61 y 90 días	336	-	-	336
Entre 91 y 120 días	1.360	183	6	1.549
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-
Más de 365 días	-	-	-	-
TOTAL	21.409	2.182	9	23.600
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	34	30	30	

(2) Corresponde a obligaciones por compras de materias primas a proveedores extranjeros.

El detalle es el siguiente:

Período Actual
31.12.2015

Acreedor	País	Total
		MUS\$
Samsung C And T Corporation	Korea	43.095
SRI Steel Resources Co Ltd.	Japon	11.441
Duferco S.A.	Suiza	6.495
Arcelor	Brasil	4.459
Tianjin Uniglory	China	1.258
Daewwoo International	China	2.196
Aluzinc	China	551
Bratingham	China	330
Cia. Española de Laminación S.L.	España	261
Otros		1.337
TOTALES		71.423

Período Actual
31.12.2014

Acreedor	País	Total
		MUS\$
Samsung C And T Corporation	Korea	27.276
Duferco	Suiza	14.039
Avic	China	8.752
Jiangyin	China	4.699
Cumic Steel Limited	China	2.216
Hunstman International	EE.UU.	1.696
SRI Steel Resources Co Ltd.	EE.UU.	1.538
Tianjin Zhihengtai	China	455
Cia. Española de Laminación S.L.	España	275
Otros		1.550
TOTALES		62.496

19 Provisiones por Beneficios a los Empleados

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

Concepto	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicio	6	16	2.265	3.533
Provisión bono de antigüedad	-	-	109	171
Provisión bono anual	116	157	-	-
Gratificación	32	11	-	-
Provisión vacaciones	1.279	1.475	-	-
TOTALES	1.433	1.659	2.374	3.704

b) El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Indemnización por años de servicio	Bono de antigüedad	Otras provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	4.137	160	3.578
Provisiones adicionales	450	38	4.349
Provisión utilizada	(410)	(27)	(4.129)
Reverso provisión	(114)	-	(2.057)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(514)	-	(98)
Otro incremento (decremento)	-	-	-
SALDO FINAL AL 31.12.2014	3.549	171	1.643
Provisiones adicionales	589	26	1.044
Provisión utilizada	(250)	-	(539)
Reverso provisión	(1.139)	-	(480)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(478)	(88)	(241)
Otro incremento (decremento)	-	-	-
SALDO FINAL AL 31.12.2015	2.271	109	1.427

c) **Provisión Indemnización por años de servicio**

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

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2015	31.12.2014
Tasa de descuento	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,10%	1,00%
Tasa de rotación voluntaria	1,90%	1,58%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	0,72%	2,83%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

El estudio actuarial fue elaborado por el ingeniero independiente Sr. Raúl Benavente, basado en los antecedentes y supuestos proporcionados por la Administración.

A continuación se presenta la conciliación de los saldos de las provisiones por beneficios a los empleados:

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO Y PROVISION BONO ANTIGÜEDAD	2.380	3.720

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	3.720	4.137
Costo de servicio	31	936
Interés del servicio	198	232
Beneficios pagados	(1.037)	(1.994)
Diferencia de tipo de cambio	(417)	(91)
Variación actuarial	(56)	530
Otros	(59)	(30)
SALDO FINAL	2.380	3.720

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficios por indemnización por años de servicio al 31 de diciembre de 2015, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual, en conjunto con la misma variación en la tasa de inflación que está vinculada directamente con dicha tasa de descuento, se muestra en el siguiente cuadro:

El impacto en las ganancias o pérdidas al 31 de diciembre de 2015:

Efecto variación tasa descuento y tasa inflación	+ 1 punto porcentual	- 1 punto porcentual
	MUS\$	MUS\$
Saldo contable al 31 de diciembre de 2015	2.380	2.380
Variación actuarial	(211)	253
SALDO DESPUÉS DE VARIACIÓN ACTUARIAL	2.169	2.633

20 Información a Revelar Sobre Patrimonio Neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital de la Compañía 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	Capital pagado
	MUS\$	MUS\$
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 Compañía 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 Compañía o la existencia de determinadas condiciones, según corresponda.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A. celebrada al 14 de abril de 2015 se acordó repartir el dividendo definitivo N°81, ascendente a MUS\$1.739, con cargo a las utilidades de 2014.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A. celebrada al 14 de abril de 2014 se acordó repartir el dividendo definitivo N°80, ascendente a MUS\$595, con cargo a las utilidades de 2013.

Tipo de dividendo	Número	MUS\$	Fecha de pago
Definitivo	80	595	30-04-14
Definitivo	81	1.739	30-04-15

c. Otras reservas

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

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Sobrepeso en colocación de acciones (1)	5.914	5.914
Reorganizaciones (control común) (2)	234	234
Reserva de Ganancia actuariales en planes de beneficios definidos	(783)	(783)
TOTAL	5.365	5.365

- (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 periodos 2015 y 2014:

	31.12.2014			31.12.2015	
	Saldo por realizar al 01.01.2014	Monto realizado en el año	Saldo por realizar	Monto realizado en el año	Saldo por realizar
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ajustes no realizados:					
Revaluación propiedades plantas y equipos	13.688	(188)	13.500	(188)	13.312
Impuesto diferido revaluación	(2.327)	32	(2.295)	32	(2.263)
Mayor valor de inversión	15.507	-	15.507	-	15.507
TOTAL	26.868	(156)	26.712	(156)	26.556

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 2015 y 2014, 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 tienen por objetivo:

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

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

21 Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios son los siguientes:

	ENERO - DICIEMBRE	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta productos de acero	271.944	289.142
Ingresos por venta de servicios	293	512
Ingresos por comercialización (ex reventa y otros)	10.664	6.899
TOTALES	282.901	296.553

22 Ingresos Financieros

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos son los siguientes:

Otros ingresos de operación	ENERO - DICIEMBRE	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Intereses por inversiones financieras	332	523
Intereses cobrados a Tubos Argentinos S.A.	144	125
TOTALES	476	648

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Préstamos y cuentas por cobrar	255	428
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	77	95
TOTALES	332	523

23 Costos Financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro son los siguientes:

Otros Gastos de operación	ENERO - DICIEMBRE	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(3.861)	(4.583)
Otros gastos bancarios	(563)	(275)
TOTALES	(4.424)	(4.858)

24 Depreciación

La depreciación es la siguiente:

	ENERO - DICIEMBRE	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipos	(9.948)	(9.373)
Propiedades de inversión	(482)	-
TOTALES	(10.430)	(9.373)

25 Clases de Gasto por Empleado

Los gastos de personal se presentan en el siguiente detalle:

	ENERO - DICIEMBRE	
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	12.756	14.618
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.768	1.003
Indemnización por años de servicio	162	1.330
TOTALES	15.686	16.951

26 Segmentos Operativos

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

Segmentos por negocio

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

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

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

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

Comercialización (ex 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 31.12.2015

	MERCADO		
	Externo	Nacional	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción	4.576	174.935	179.511
Industrial	1.285	69.568	70.853
Infraestructura y Vial	2.040	19.285	21.325
Comercialización (ex Reventa y Servicios)	523	13.113	13.636
TOTAL SEGMENTOS	8.424	276.901	285.325
Eliminaciones			(2.424)
INGRESOS CONSOLIDADOS			282.901

Al 31.12.2014

	MERCADO		
	Externo	Nacional	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción	4.345	174.802	179.147
Industrial	2.174	98.196	100.370
Infraestructura y Vial	1.700	8.096	9.796
Comercialización (ex Reventa y Servicios)	1.516	37.662	39.178
TOTAL SEGMENTOS	9.735	318.756	328.491
Eliminaciones			(31.938)
INGRESOS CONSOLIDADOS			296.553

Margen bruto por segmento:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Operaciones continuas		
Construcción	25.170	33.115
Industrial	13.848	13.764
Infraestructura y vial	4.792	1.693
Comercialización (ex Reventa y Servicios)	4.272	3.161
Depreciación	(9.948)	(9.373)
SUBTOTAL	38.134	42.360
Eliminaciones	(2.424)	(2.198)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	35.710	40.162

Segmentos Geográficos

Los cuatro 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. fábrica y comercializa todos sus segmentos de productos en el mercado nacional, operando instalaciones de fabricación y oficinas de ventas.

Mercado Externo - Cintac S.A. fábrica 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\$66.324.

Del total de exportaciones del grupo la distribución geográfica es la siguiente: Argentina MUS\$910, Honduras MUS\$943 y otros países de Sudamérica por MUS\$616.

Principales Clientes y grado de dependencia:

A continuación se presenta información respecto a los clientes del grupo que representan más del 10% de los ingresos de sus respectivos segmentos:

Detalle de clientes que representan mas del 10% de los Ingresos

Al 31.12.2015

Cliente	Rut	Segmento	% ingresos segmento	Monto MUS\$
Sodimac S.A.	96792430-K	Construcción	14,21%	33.395

Al 31.12.2014

Cliente	Rut	Segmento	% ingresos segmento	Monto MUS\$
Sodimac S.A.	96792430-K	Construcción	13,86%	42.123

Distribución de clientes según área geográfica:

A continuación se presenta información respecto al destino de las ventas del grupo, segmentado por área geográfica de sus clientes:

Detalle de ventas por países

Al 31 de diciembre de 2015

Mercado Local	% Ingresos	Mercado Extranjero	% Ingresos	Montos en MUS\$	
				LOCAL	EXTRANJERO
Chile	75,68%	Perú	23,44%	214.108	66.324
		Argentina	0,32%		910
		Honduras	0,33%		943
		Ecuador	0,22%		616
TOTAL	75,68%	TOTAL	21,83%	214.108	68.793

Al 31 de diciembre de 2014

Mercado Local	% Ingresos	Mercado Extranjero	% Ingresos	Montos en MUS\$	
				LOCAL	EXTRANJERO
Chile	79,57%	Perú	19,58%	235.974	58.071
		Argentina	0,37%		1.088
		Bolivia	0,10%		285
		Ecuador	0,38%		1.135
TOTAL	79,57%	TOTAL	20,43%	235.974	60.579

27 Garantías Comprometidas con Terceros

Acreedor de la garantía	Nombre	Relación	ACTIVOS COMPROMETIDOS				LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
			Tipo de Garantía	Moneda	Valor contable	Saldos pendientes	2016	2017 y siguientes
					MUS\$	31.12.2015		
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	U.F.	12	12	12	-
Corporación Nacional del Cobre	Instapanel S.A.	Cliente	Boleta de garantía	U.F.	18	18	18	-
Fisco de Chile Serv.Nacional de Aduanas	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	USD	1.150	1.150	1.150	-
Fisco de Chile Serv.Nacional de Aduanas	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	USD	173	173	173	-
Fisco de Chile Serv.Nacional de Aduanas	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	USD	105	105	105	-
Comité Innova Chile	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	49	49	49	-
Comité Innova Chile	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	2	2	-	2
Comité Innova Chile	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	56	56	-	56
Comité Innova Chile	Cintac SAIC	Cliente	Boleta de garantía	PESOS	1	1	-	1

a. Juicios y contingencias

Al 31 diciembre de 2015 y 2014, no hay juicios ni contingencias significativas que afecten los presentes estados financieros.

b. Cauciones obtenidas de terceros

La filial Cintac S.A.I.C. ha recibido cauciones (hipotecas) de clientes por la suma de MUS\$1.157

c. 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 UF 1.500.000, con vencimiento a 10 años a contar del 3 de septiembre de 2008.

Al 31 de diciembre 2015, la Compañía no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

28 Compromisos

La filial Cintac S.A.I.C. (a través de Cintac S.A.) ha 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

Los contratos de préstamos suscritos durante los años 2012 y 2013, como se menciona en la nota 16a., 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 y patrimonio mínimo.

Dichos contratos establecen que los indicadores financieros serán requeridos en su cumplimiento a contar de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2013 y medidos anualmente. A continuación se detallan los indicadores a cumplir:

- i. Deuda Financiera Neta / Ebitda - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, no debe ser superior a 3,5 veces. Para estos efectos se entenderá como deuda financiera neta la suma de las obligaciones con Bancos de corto plazo y largo plazo más las obligaciones con el público de corto y largo plazo, menos caja, valores negociables y por EBITDA, el resultado operacional más depreciación del ejercicio y amortización del ejercicio.
- ii. Cobertura Gastos Financieros / Ebitda - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, el cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser no menor a 3,5 veces.
- iii. Deuda Financiera Neta / Patrimonio: En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, corresponde al cociente entre endeudamiento financiero neto y patrimonio debe ser menor o igual a 1,2 veces.
- iv. Patrimonio Mínimo - En medición inicial a partir del 31 de diciembre de 2013, el patrimonio mínimo debe ser igual o superior a 1.800.000 unidades de fomento (UF). Para estos efectos por patrimonio se entenderá el patrimonio total del deudor.

Al 31 de diciembre de 2015, los indicadores financieros señalados anteriormente se presentaban los siguientes valores:

Indicador	Descripción	Unidad	31.12.2015
Deuda Financiera Neta / Ebitda	(Obligaciones Financieras, menos efectivo y equivalente al efectivo)/ EBITDA	Veces	0,70
Cobertura Gastos Financieros Netos	EBITDA/ Gastos financieros netos	Veces	3,80
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	Endeudamiento Financiero Neto/ Patrimonio	Veces	0,10
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total	UF	5.036.818

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha cumplido los índices financieros antes mencionados.

29 Moneda Extranjera

El detalle de activos y pasivos en moneda extranjeras es el siguiente:

ACTIVOS

N°	Rubro IFRS	Moneda	31.12. 2015	31.12.2014
1	Efectivo y equivalente de efectivo	\$ No Reajutable	5.262	28.578
		Soles Peruanos	155	586
		US\$	23.650	1.776
2	Otros activos, financieros corrientes	US\$	-	-
3	Otros activos, no financieros corrientes	\$ No Reajutable	570	412
		US\$	171	181
		U.F.	-	-
		Soles Peruanos	6	-
4	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	\$ No Reajutable	49.278	42.050
		Soles Peruanos	368	150
		US\$	9.228	8.545
5	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ No Reajutable	96	207
		US\$	1.197	1.113
6	Inventarios	US\$	90.754	141.206
7	Activos por impuestos corrientes	\$ No Reajutable	14.481	13.753
		Soles Peruanos	1.865	3.952
		US\$	-	-
8	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los prop.	US\$	-	7.841
		\$ No Reajutable	528	306
9	Otros activos financieros, no corriente	US\$	74	20
		U.F.	-	-
		\$ No Reajutable	-	-
10	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	US\$	2.161	3.122
11	Activos intangibles distintos de plusvalia	US\$	59	59
12	Plusvalia	US\$	182	182
13	Propiedades, planta y equipo, neto	US\$	111.351	119.091
14	Propiedades de inversión	US\$	6.694	6.649
15	Activos por impuestos diferidos	\$ No Reajutable	-	-
TOTALES			318.130	379.779

Al 31 de diciembre de 2015
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 Reajutable	307	-	-	-	-	-
		US\$	7.399	20.763	-	-	-	-
2	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	\$ No Reajutable	3.149	1.896	-	-	-	-
		Soles Peruanos	799	1.023	-	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ No Reajutable	54	1.014	-	-	-	-
		US\$	-	-	-	-	-	-
4	Otras provisiones, corrientes	\$ No Reajutable	1.286	-	-	-	-	-
		Soles Peruanos	-	-	-	-	-	-
5	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	\$ No Reajutable	2.277	1.175	-	-	-	-
		Soles Peruanos	-	-	-	-	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	-	831	-	-	-	-
		Soles Peruanos	-	602	-	-	-	-
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No Reajutable	1.151	-	-	-	-	-
		US\$	350	-	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	\$ No Reajutable	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	\$ No Reajutable	-	-	-	-	2.374	-
		US\$	-	-	13.354	-	-	-
10	Pasivos por impuestos diferidos	\$ No Reajutable	-	-	-	-	-	3.861
TOTALES			77.915	40.487	13.354	-	2.374	3.861

Al 31 de diciembre de 2014
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 Reajutable	666	20.649	-	-	-	-
		US\$	13.747	35.388	-	-	-	-
2	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	\$ No Reajutable	10.392	1.773	-	-	-	-
		Soles Peruanos	810	-	-	-	-	-
3	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ No Reajutable	66	1.078	-	-	-	-
		US\$	-	-	-	-	-	-
4	Otras provisiones, corrientes	\$ No Reajutable	1.695	-	-	-	-	-
		Soles Peruanos	90	-	-	-	-	-
5	Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	\$ No Reajutable	1.324	-	-	-	-	-
		Soles Peruanos	-	-	-	-	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	127	995	-	-	-	-
		Soles Peruanos	537	-	-	-	-	-
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No Reajutable	2.754	-	-	-	-	-
		US\$	600	-	-	-	-	-
8	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	\$ No Reajutable	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-
9	Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	\$ No Reajutable	-	-	-	-	3.704	-
		US\$	-	-	26.674	-	-	-
10	Pasivos por impuestos diferidos	\$ No Reajutable	-	-	-	-	-	2.588
TOTALES			60.791	107.519	26.674	-	3.704	2.588

30 Medio Ambiente

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	31.12.2015		31.12.2014	
	MUS\$		MUS\$	
Tratamiento de riles	107		62	
TOTAL	107		62	

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía estima desembolsos futuros por concepto de gastos de medio ambiente en MUS\$36.

31 Estados Financieros Consolidados y Separados

A continuación incluimos consolidado resumido del grupo desglosado por filial al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

		31.12.2015								
	Estados financieros	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Costos Ordinarios	Ganancias (Pérdidas) Bruta
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cintac S.A.I.C.	Individual	267.263	128.035	395.298	(150.783)	(23.114)	(173.897)	218.518	(190.706)	27.812
Steel Trading y Co.	Consolidado	32.846	35.185	68.031	(33.116)	(10.150)	(43.266)	66.325	(59.468)	6.857

		31.12.2014								
	Estados financieros	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Costos Ordinarios	Ganancias (Pérdidas) Bruta
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cintac S.A.I.C.	Consolidado	230.930	119.915	350.845	(128.151)	(29.985)	(158.136)	263.532	(235.296)	28.236
Steel Trading y Co.	Consolidado	46.571	35.368	81.939	(49.553)	(9.199)	(58.752)	58.071	(50.001)	8.070
Inmobiliaria Cintac S.A.	Individual	21.192	39.399	60.591	(11.943)	(17.376)	(29.319)	3.924	(1.454)	2.470

32 Diferencia de Cambio y Unidades de Reajuste

A continuación se detallan los efectos de las diferencias de cambio y unidades de reajuste registrados en el resultado del período:

32.1 Diferencia de cambio

Rubro	Moneda	ACUMULADO	
		01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	\$ No reajutable	(7.054)	(20.396)
Activos no corrientes	\$ No reajutable	(713)	(4.011)
TOTAL DE ACTIVOS		(7.767)	(24.407)
Pasivos corrientes	\$ No reajutable	4.138	16.226
Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	473	4.959
TOTAL PASIVOS		4.611	21.185
TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO		(3.156)	(3.222)

32.2 Unidades de Reajustes

Rubro	Moneda	ACUMULADO	
		01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	Pesos chilenos	347	437
Activos no corrientes	Pesos chilenos	-	-
TOTAL DE ACTIVOS		347	437
Pasivos corrientes	Pesos chilenos	(2)	175
Pasivos no corrientes	Pesos chilenos	-	(118)
TOTAL PASIVOS		(2)	57
TOTAL UNIDADES DE REAJUSTE		345	494

33 Hechos Posteriores

No han ocurridos hechos significativos entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, que afecten la presentación de los mismos.

Estados Financieros Condensados

Estados de Situación Financiera Clasificados

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	CINTAC S.A.I.C.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente al efectivo	1.046	9.181	1.730	1.102
Otros activos no financieros, Corrientes	420	475	10	9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	49.816	42.012	8.990	8.473
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	131.986	65.550	-	-
Inventarios, corrientes	70.636	103.372	20.253	33.035
Activos por impuestos, corrientes	13.359	10.341	1.863	3.952
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	267.263	230.931	32.846	46.571
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	267.263	230.931	32.846	46.571
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes	485	207	74	20
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	46.995	62.169	547	547
Activos intangibles distintos de la plusvalía	59	59	-	-
Propiedades, planta y equipo	71.965	54.964	34.565	34.801
Propiedades de inversión	6.694	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	1.837	2.515	-	-
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	128.035	119.914	35.186	35.368
TOTAL DE ACTIVOS	395.298	350.845	68.032	81.939

Estados Financieros Condensados

Estados de Situación Financiera Clasificados

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	CINTAC S.A.I.C.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	14.812	28.946
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	70.844	74.455	9.494	13.126
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	74.509	47.095	7.989	6.331
Otras provisiones, corrientes	1.286	1.627	4	190
Pasivos por Impuesto,s corrientes	2.276	418	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	717	1.032	602	537
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.151	3.524	215	422
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	150.783	128.151	33.116	49.552
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	150.783	128.151	33.116	49.552
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	18	5
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	17.929	23.904	8.100	8.100
Pasivos por impuestos diferidos	3.290	2.955	2.031	1.093
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.895	3.126	-	-
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	23.114	29.985	10.149	9.198
TOTAL DE PASIVOS	173.897	158.136	43.265	58.750
PATRIMONIO				
Capital emitido	187.202	173.932	6.881	6.881
Ganancias (pérdidas) acumuladas	64.100	48.678	15.327	13.915
Otras reservas	(29.901)	(29.901)	-	-
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	221.401	192.709	22.208	20.796
PARTICIPACION NO CONTROLADORAS	-	-	2.559	2.393
PATRIMONIO TOTAL	221.401	192.709	24.767	23.189
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	395.298	350.845	68.032	81.939

Estados Financieros Condensados

Estados de Resultados Integrales por Función

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS	CINTAC S.A.I.C.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
GANANCIA (PERDIDA)				
Ingresos de actividades ordinarias	218.518	263.532	66.325	58.071
Costo de ventas	(190.706)	(235.296)	(59.468)	(50.001)
GANANCIA BRUTA	27.812	28.236	6.857	8.070
OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:				
Costo de distribución	(15.852)	(16.651)	(3.739)	(3.588)
Gastos de administración	(7.119)	(7.870)	(2.048)	(1.830)
Otras ganancias (pérdidas)	2.038	997	2.915	86
GANANCIA (PERDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	6.879	4.712	3.985	2.738
Ingresos financieros	2.644	17.404	76	38
Costos financieros	(4.338)	(8.908)	(839)	(676)
Diferencias de cambio	(8.977)	(23.659)	(446)	(198)
Resultado por unidades de reajuste	338	258	-	-
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	(3.454)	(10.193)	2.776	1.902
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	871	3.583	(1.198)	(985)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(2.583)	(6.610)	1.578	917
GANANCIA (PERDIDA)	(2.583)	(6.610)	1.578	917
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(2.583)	(6.610)	1.412	820
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	166	97
GANANCIA (PERDIDA)	(2.583)	(6.610)	1.578	917

Estados Financieros Condensados

Estados de Otros Resultados Integrales

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	CINTAC S.A.I.C.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	(2.583)	(6.610)	1.578	917
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, QUE NO SE CLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS				
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-465	-	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS	-	(465)	-	-
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, QUE SE CLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS				
Diferencia de cambio por conversión	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADO DEL PERÍODO	-	98	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por	-	98	-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADO DEL PERÍODO	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-	-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	-	-	-	-
COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	-	-	-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO	-	-	-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON OTRO RESULTADO INTEGRAL				
Impuestos a las ganancias relacionados con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-	-	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADAS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	(367)	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(2.583)	(6.977)	1.578	917
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(2.583)	(6.977)	1.412	820
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	166	97
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(2.583)	(6.977)	1.578	917

Estados Financieros Condensados

Estados de Flujo de Efectivo Directo

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	CINTAC S.A.I.C.		STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	241.658	259.103	77.199	64.273
Otros cobros por actividades de operación	-	-	-	-
Clases de pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(198.558)	(174.591)	(66.163)	(67.815)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(11.477)	(10.605)	(3.465)	(3.358)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	120	4.316	(1.477)	(1.899)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(446)	366	76	38
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31.297	78.589	6.170	(8.761)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Prestamos a entidades relacionadas	(260.799)	(245.740)	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	10.740	2.045	3.030	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.962)	(4.083)	(2.011)	(3.095)
Cobros a entidades relacionadas	212.774	159.851	-	-
Dividendos Recibidos	-	16.520	-	-
Intereses Recibidos	115	30	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(39.132)	(71.377)	1.019	(3.095)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	-	40.912	44.197
Intereses Pagados	-	(62)	-	-
Pagos de préstamos	-	-	(47.473)	(32.213)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	(62)	(6.561)	11.984
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(7.835)	7.150	628	128
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	(300)	387	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(8.135)	7.537	628	128
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO	9.181	1.644	1.102	974
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1.046	9.181	1.730	1.102

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos de Filiales de CINTAC S.A.

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014
(Cifra en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

CINTAC S.A.I.C.					
EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	Capital emitido	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	Otras Reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio neto total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SALDO FINAL AL 01 DE ENERO DE 2014	160.929	(80)	(27.104)	55.745	189.490
Incremento (disminución) por cambio de políticas contables	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	160.929	(80)	(27.104)	55.745	189.490
Aumento de Capital	13.003	-	(2.350)	-	10.653
Resultados del ejercicio	-	-	-	(6.610)	(6.610)
Otro resultado integral	-	(367)	-	-	(367)
Emisión de acciones	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-
Otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios	-	-	-	(457)	(457)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	173.932	(447)	(29.454)	48.678	192.709
Incremento (disminución) por cambio de políticas contables	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	173.932	(447)	(29.454)	48.678	192.709
Aumento de Capital	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	(2.583)	(2.583)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-
Otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios	13.270	-	-	18.005	31.275
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	187.202	(447)	(29.454)	64.100	221.401

STEEL TRADING COMPANY INC. Y FILIAL

	Capital emitido	Otras Reservas	Ganancias acumuladas	Participación no controladores	Patrimonio neto total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	6.881	-	13.095	2.296	22.272
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	6.881	-	13.095	2.296	22.272
	-	-	820	97	917
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	6.881	-	13.915	2.393	23.189
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	6.881	-	13.915	2.393	23.189
	-	-	1.412	166	1.578
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	6.881	-	15.327	2.559	24.767

Análisis Razonado de Los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2015 y 2014

1 Comentarios generales

Al cierre de diciembre de 2015 los despachos suman un total de 331 mil toneladas, esto es un 5,4% mayor a los obtenidos durante el período de enero - diciembre del año 2014 los cuales alcanzaron las 314 mil toneladas. El margen de contribución muestra una disminución de 11,1% debido a la disminución del precio del acero, lo que presionó los precios de venta de los productos a la baja y al aumento del tipo de cambio que también implicó un menor precio de venta en dólares. Respecto de las utilidades, éstas fueron menores en MMUS\$0,2 con respecto al año anterior debido principalmente al efecto del gasto por impuestos que fue mayor en MMUS\$1,7.

2 Análisis Comparativo y Principales Tendencias Observadas

Ingresos

Los ingresos acumulados a Diciembre de 2015 alcanzaron a MMUS\$283 los que disminuyeron un 4,6% (MMUS\$13,7) respecto a los de igual período del 2014. Como se ha señalado, ello se explica por un menor precio promedio de un 9,4%.

Costos de ventas

El costo de ventas del período enero - diciembre de 2015 registró una disminución de MMUS\$9,2 lo cual es un 3,6% menor respecto del mismo período del año anterior producto principalmente del menor precio de las materias primas.

Costos de Distribución y Gastos de Administración

A diciembre de 2015 los costos de distribución muestran una disminución de MMUS\$0,6 (3,2%) con respecto a igual período del año 2014 la disminución de los costos unitarios logísticos y de ventas producto del mantenimiento de la política de disminución de gastos lograron contrarrestar el aumento por mayor tonelaje despachado. Asimismo, los gastos de administración tuvieron una baja de MMUS\$0,3 lo que corresponde a una disminución de un 3,4% respecto a igual período del año 2014. Ambos factores han permitido compensar en parte la disminución del margen total. Por su parte, el ítem otras ganancias presenta una variación positiva de MMUS\$4,9 debido principalmente a la enajenación de activos fijos inmobiliarios con el objeto de optimizar los procesos operativos de la compañía. Con esto, la ganancia por actividades operacionales reflejó una mayor utilidad de un 13,7% comparado a igual período del año anterior.

Resultado Financiero

El resultado financiero a diciembre de 2015 experimentó una mejora de MMUS\$0,2 en comparación al resultado obtenido a igual período 2014, que se explica principalmente por la disminución de un 8,9% de los gastos financieros del período producto de la disminución sostenida de la deuda de la compañía durante el año, el resultado por unidades de reajuste disminuyó en MMUS\$0,1 con respecto al mismo período del año anterior y el efecto por diferencia de cambio también tuvo una mejora de un 2% respecto del mismo período anterior logrando controlar con mayor efectividad la significativa depreciación del tipo de cambio (\$/dólar).

Indicador	Unidad	dic-15	dic-14	Variación	
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,66	1,49	0,17
	Activo Corriente / Pasivo Corriente				
	Razón ácida	Veces	0,9	0,65	0,25
Endeudamiento	(Activo corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente				
	Capital de trabajo	MMUS\$	78,7	82,0	-3,4
	Activo Corriente - Pasivo Corriente				
Actividad	Razón de endeudamiento	Veces	0,77	1,13	-0,36
	Total Pasivos / Total Patrimonio				
	Deuda corriente	%	85,8	83,6	2,2
	Pasivo Corriente / Pasivo Total				
Actividad	Deuda no corriente	%	14,2	16,4	-2,2
	Pasivo No Corriente / Pasivo Total				
	Rotación de inventarios	(veces al año)	2,72	1,82	0,9
	Costo Ventas / Existencias				
Actividad	Permanencia de inventarios	(días)	132	198	-66
	(Existencias / Costo de Ventas) * Días del período				

Activos Totales

Los activos totales al cierre de diciembre 2015 muestran una disminución de un 16,2% con respecto al cierre del año 2014, pasando de MMUS\$379,8 a MMUS\$318,1. El pasivo exigible a diciembre 2015 presentó una disminución de 31,4% equivalentes a MMUS\$63,3, pasando de MMUS\$201,3 a diciembre de 2014 a MMUS\$137,9 a diciembre de 2015.

Patrimonio

Entre diciembre de 2015 y diciembre de 2014 el patrimonio neto aumentó en MMUS\$ 1,6, cifra en la cual ya está descontada y reclasificada al pasivo corriente una provisión por MMUS\$1,6 correspondiente al reparto de futuros dividendos.

Índices

La mejora del índice de liquidez desde 1,49 veces a diciembre de 2014 hasta 1,66 veces a diciembre de 2015, se debe principalmente a la mayor disminución porcentual del pasivo corriente versus el activo corriente, el detalle de las variaciones es el siguiente:

Activos Corrientes

Comparados con diciembre 2014 los activos corrientes muestran una disminución de 21,3% (MMUS\$53,3), lo que se debe principalmente a la disminución de Inventarios por MMUS\$50,5 (35,7%) y a la disminución de los activos mantenidos para la venta por MMUS\$7,8; así mismo se aprecia una disminución del efectivo y efectivo equivalente de MMUS\$1,9 (6,1%); un aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes de MMUS\$8 y un aumento de otras cuentas del activo corriente por un total de MMUS\$0,1 (6,6%).

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes disminuyeron en 29,7% (MMUS\$49,9) con respecto a diciembre de 2014 alcanzando un valor total de MMUS\$118,4. Lo anterior producto del resultado neto entre una disminución en las cuentas por pagar comerciales de MMUS\$7,3 además de una baja en los pasivos bancarios de corto plazo por MMUS\$42 y una disminución de otras cuentas del pasivo corriente por MMUS\$0,6.

La razón ácida aumentó de 0,65 veces al cierre de diciembre 2014 a 0,9 veces al cierre de diciembre de 2015 debido principalmente a la considerable disminución de los inventarios respecto al cierre del año anterior.

El capital de trabajo disminuyó en MMUS\$3,3 producto de la mayor disminución del activo corriente (MMUS\$53,2) versus la disminución del pasivo corriente (MMUS\$49,9). La razón de endeudamiento disminuyó respecto del cierre del año anterior pasando de 1,13 veces a diciembre de 2014 a 0,77 veces en diciembre de 2015, esta variación se debe esencialmente a la importante disminución de los pasivos exigibles de MMUS\$63,3 (31,4%) respecto a diciembre 2014, siendo los factores predominantes el pago de obligaciones bancarias y de proveedores, además del pago de las cuotas del crédito de largo plazo por MMUS\$13,3.

La rotación de inventarios mejoró de 1,82 veces al cierre del año 2014 a 2,72 veces al cierre de diciembre de 2015, esta cifra es la resultante de la optimización de los inventarios. Debido a ello, los días de permanencia de las existencias disminuyeron de 198 días a 132 días entre diciembre del 2014 y diciembre del presente año.

Indicador		Unidad	dic-15	dic-14	Variación
Endeudamiento	Cobertura de gastos financieros	Veces	2,07	1,65	0,42
	Utilidad antes de impuestos e intereses / Gastos Financieros				
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios	%	12,62	13,54	-0,92
	Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias				
	Rentabilidad del patrimonio ⁽²⁾	%	1,83	1,95	-0,12
	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio				
	Rentabilidad de activos ⁽²⁾	%	0,94	0,92	0,02
	Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio				
	Utilidad por acción	USD	0,007	0,008	-0,001
	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 2015 fue de 2,07 veces, cifra mayor a la de igual período del año 2014 (1,65 veces), debido a la variación positiva que experimentó la utilidad antes de impuestos e intereses del período y a los menores gastos financieros del período.

El margen bruto fue inferior al obtenido en el mismo período del 2014 como resultado del menor precio promedio de venta de 9,6% que afecta directamente al margen de venta.

La rentabilidad anualizada de los activos (0,94%) y la del patrimonio (1,83%), fueron menores a las del mismo período del 2014 como consecuencia de la menor utilidad neta del período (MMUS\$3,3 entre enero - diciembre 2015 versus una utilidad de MMUS\$3,5 para el mismo período del año de 2014).

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, las que se llevaron a cabo conforme lo estipula 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

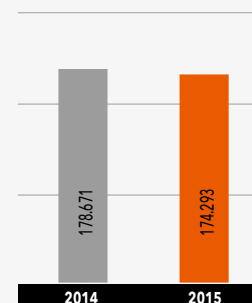
Análisis del Mercado por Segmentos

Se han definido los siguientes segmentos del mercado en que participa la empresa: Construcción, Industrial, Infraestructura y Vial y Comercialización.

5.1 Segmento Construcción.

Los ingresos por venta de este segmento durante el período enero - diciembre de 2015 alcanzaron los MMUS\$ 174,3, cifra un 2,5% inferior que a igual período del año 2014 (MMUS\$ 178,7). Esta disminución se explica principalmente por la baja registrada en los precios promedio de venta con respecto al año anterior.

EVOLUCIÓN VENTA SEGMENTO CONSTRUCCION
ENERO - DICIEMBRE

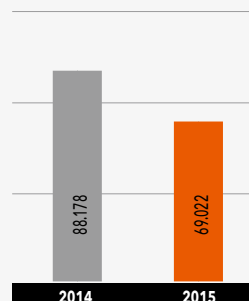


1 Los ingresos por venta descritos en cada segmento no consideran las ventas intercompañías.

5.2 Segmento Industrial

Los ingresos por venta de este segmento durante el período enero - diciembre de 2015 alcanzaron los MMUS\$ 69,0, cifra un 21,7% menor que a la de igual período del año 2014 (MMUS\$ 88,2). La menor actividad y ejecución de proyectos del sector minero e industrial en general afectan la venta de este segmento.

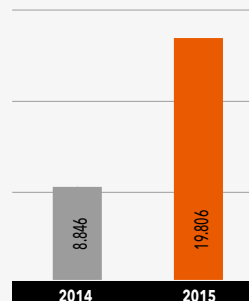
EVOLUCIÓN VENTA SEGMENTO INDUSTRIA
ENERO - DICIEMBRE



5.3 Segmento Infraestructura y Vial.

Los ingresos por venta de este segmento durante el período enero - diciembre de 2015 alcanzaron los MMUS\$19,8 que representa un aumento de 123,9% con respecto al año anterior (MMUS\$ 8,8). Esta variación es el resultado del mayor dinamismo observado en el sector de concesiones y del aumento en las ventas de productos para instalaciones en proyectos fotovoltaicos.

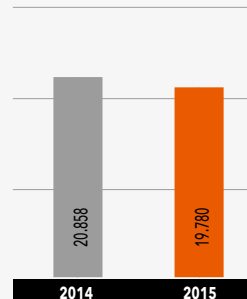
EVOLUCIÓN VENTAS SEGMENTO
INFRAESTRUCTURA Y VIAL
ENERO - DICIEMBRE



5.4 Segmento Comercialización (Ex Reventa y Otros)

El segmento de Comercialización muestra durante el período enero - diciembre de 2015 ingresos por venta a nivel consolidado de MMUS\$ 19,8 lo cual representa un variación negativa de un 5,2% respecto al mismo periodo del año anterior (MMUS\$ 20,9). Este segmento incorpora la comercialización de materia prima y la venta de subproductos.

EVOLUCIÓN VENTAS SEGMENTO
COMERCIALIZACIÓN
ENERO - DICIEMBRE



6 Aspectos Operacionales

En aspectos operacionales y de inversión durante el período enero - diciembre 2015 se mencionan los siguientes puntos:

- Se continúa con las actividades de excelencia operacional tanto en planta Lonquén, planta Maipú y en Tupemesa.
- 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 que ayudarán a mejorar la coordinación entre los aspectos operacionales y administrativos.
- Se llevó a cabo la enajenación de la planta Santa Marta y sus actividades fueron reubicadas en la planta Maipú.

7 Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el período enero - diciembre de 2015 se originó una variación neta negativa del efectivo y equivalente al efectivo de MMUS\$1,9 como resultado de:

- a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por MMUS\$35,5 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por MMUS\$316,9 y otros ingresos por MMUS\$3,5, menos el pago a proveedores y personal por MMUS\$281,8 (este último menor a los MMUS\$329,1 pagados a diciembre del año 2014) y por el pago de impuestos por MMUS\$3,1.
- b) Flujo neto negativo de MMUS\$49,0 originado por actividades de financiamiento, cifra que se compara con los MMUS\$35,9 negativo al mismo período del año 2014. Este flujo neto está compuesto por la obtención de préstamos de corto plazo por MMUS\$41,2, contrarrestado por el pago del mismo tipo por MMUS\$87,2 compuesto principalmente por cartas de crédito y crédito de proveedor, y por los pagos de intereses y dividendos por MUS\$3,0.
- c) Flujo neto positivo de MMUS\$11,0 originado por actividades de inversión (MMUS\$5,7 negativo en el 2014), se explica por MMUS\$13,5 de flujo positivo por la venta de propiedades, planta y equipo, y un flujo negativo por la habilitación de activos fijos para las plantas productivas por MMUS\$3,7, y en donde además se considera un ingreso por entidades relacionadas por MUS\$ 1 recibidos durante el período por concepto de cuota anual y un ingreso por intereses de MMUS\$0,2.

El efecto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo dio como resultado un efecto positivo de MMUS\$ 0,6.

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 intensificó 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 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 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 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.



Los hechos relevantes de CINTAC S.A. y filiales correspondiente al periodo enero a diciembre de 2015 son los siguientes:

25 Marzo

En sesión de Directorio de fecha 25 de marzo de 2015, se acordó citar a Junta Ordinaria de accionistas, de conformidad con lo que se indica a continuación:

JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS:

Citación a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 14 de Abril de 2015, 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 sobre la Memoria y los Estados Financieros del Ejercicio 2014, conocer la situación de la Sociedad y los Informes de los Auditores Externos.
2. Aprobación de los resultados 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 Clasificadores Privadas de Riesgo, para el ejercicio 2015.
5. Informe Anual de Gestión del Comité de Directores.
6. Designación del periódico para los efectos de publicación de avisos de citación a Juntas de Accionistas.
7. Información sobre operaciones con partes relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046.
8. Otras materias de interés social de competencia de la Junta.

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 2014 arrojó una utilidad líquida de USD 3.478.164,94
- b. Proponer a la Junta repartir el 50% de las utilidades liquidas del respectivo ejercicio a través del reparto del dividendo definitivo N° 81 de USD 0,0079082 por acción, este dividendo definitivo sea pagado, de ser aprobado por la Junta, a contar del día 30 de abril de 2015, en pesos, utilizando para estos efectos el tipo de cambio "dólar observado" correspondiente al mismo día de la Junta Ordinaria de Accionistas.
- c. Proponer a la Junta que el saldo de las utilidades, ascendente a USD 1.739.082,47 sea destinado a "Resultados acumulados".
- d. Informar y dejar constancia que en el caso que se apruebe la proposición de dividendo definitivo, la Sociedad repartiría el 50% de las utilidades del ejercicio 2014.

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 y 6 señalados anteriormente el Directorio acordó proponer mantener la situación vigente.

14 Abril

Con fecha 14 de Abril de 2015 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de Cintac S.A.

30 Abril

Con fecha 30 de abril de 2015, se pagó el dividendo definitivo Nro 81 acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 14 de Abril de 2015, ascendente a la suma de USD 1.739.082,47



The logo for CINTAC, featuring the word "CINTAC" in a bold, orange, sans-serif font. A registered trademark symbol (®) is located at the top right of the letter "C". The logo is centered within a white, rounded rectangular area that is set against a large orange circular background. The overall design is clean and modern.

CINTAC

Camino a Melipilla 8920
Maipú, Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 2484 9200
Fax: (56-2) 2683 9392
Casilla de correo Santiago: 14294, Correo 21
Casilla de correo Maipú: 92 Correo Maipú
www.cintac.cl