CINTAC

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2013

1. Comentarios Generales.

En cuanto a despachos de productos, el primer trimestre de 2013 ha sido un comienzo de año similar al anterior, pasando de 85 mil toneladas el año 2012 a 84 mil toneladas en el presente año (disminución marginal de un 1%). Respecto a las utilidades, éstas muestran una caída de un 55,4% respecto a igual período del año 2012 debido principalmente a la disminución de los precios internacionales del acero que provocó un deterioro de los precios a nivel local impactando fuertemente los márgenes operacionales, y por otro lado, el efecto de la diferencia de cambio en el resultado no operacional (menor ganancia por diferencia de cambio en el trimestre Enero-Marzo 2013 respecto a igual período del 2012).

2.- Análisis comparativo y principales tendencias observadas.

La utilidad del período Enero-Marzo de 2013 fue MMUS$ 3,1 un 55,4% inferior a la de igual período del 2012 (MUS$ 7,0) cuyo diferencial se explica fundamentalmente por la obtención de menores márgenes de explotación debido a la caída experimentada en los precios internacionales de las materias primas lo que agudiza la competencia de precios para desprenderse de los stocks. La diferencia de cambio fue positiva y menor en MMUS$ 1,3 comparada con el año anterior.

Ingresos

Los ingresos obtenidos a Marzo de 2013 alcanzaron los MMUS$ 91,2 que representan una disminución de 9,3% respecto a las ventas de igual período del 2012. Esto es el resultado de una caída de los precios promedio de ventas de un 8% y la disminución de los despachos en un 1,4%.

Costos de ventas

Los costos de venta disminuyeron en MMUS$ 6,7 (8% respecto del año anterior) como resultado de la disminución en el costo de la materia prima y al menor tonelaje despachado.

Costos de distribución y gastos de administración

Los gastos de administración y costos de distribución del período enero-Marzo de 2013 aumentaron en conjunto MMUS$ 0,41 (equivalente a un 4,3%) con respecto al mismo período del año 2012. Esta variación refleja principalmente el aumento del gasto incurrido en la logística (un 14% mayor respecto al acumulado a Marzo de 2012).

Resultado Financiero

A Marzo 2013 el resultado financiero tuvo una disminución neta de MMUS$ 1,1 en comparación al obtenido a igual período 2012, que se explica por una pérdida de MMUS$ 1,3 en la diferencia de cambio y unidades de reajuste debido a la disminución experimentada por el tipo de cambio de $15,41 entre Marzo 2012 y Marzo 2013. Los gastos financieros disminuyeron en MMUS$ 0,3 como resultado de una disminución de la tasa de interés promedio de la deuda, producto de un cambio en la estructura de los pasivos (refinanciamiento de deuda de corto y largo plazo en pesos a créditos denominados en moneda dólar).

3.- Principales Índices Financieros:

RAZONES ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Indicador		Unidad	mar-13	dic-12	Variación
Liquidez	Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,67	1,48	0,19
	Razón ácida (1) (Activo corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	Veces	0,83	0,71	0,12
	Capital de trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	MMUS$	94,9	80,5	14,3
Endeudamiento	Razón de endeudamiento Total Pasivos / Total Patrimonio	Veces	1,15	1,22	-0,07
	Deuda corriente Pasivo Corriente / Pasivo Total	%	68,7	76,4	-7,7
	Deuda no corriente Pasivo No Corriente / Pasivo Total	%	31,3	23,6	7,7
Actividad	Rotación de inventarios Costo Ventas / Existencias	(veces al año)	2,56	2,47	0,09
	Permanencia de inventarios (Existencias / Costo de Ventas) * Días del período	(días)	141	146	-6

Los activos totales de Cintac S.A. y filiales al 31 de Marzo de 2013 presentan una disminución de un 2,4% con respecto a Diciembre de 2012, pasando de MMUS$ 394,8 a MMUS$ 385,4. El pasivo exigible a Marzo de 2013 se redujo un 5,0% lo que refleja una diferencia de MMUS$10,9 pasando de MMUS$ 217,3 a Diciembre de 2012 a MMUS$ 206,4 a Marzo de 2013. Entre Marzo 2013 y Diciembre 2012 el patrimonio neto aumentó en MMUS$ 1,6 como resultado de las utilidades presentadas en el período (neto de reparto de dividendos).

El aumento del índice de liquidez a 1,67 veces en Marzo de 2013 se debe principalmente a las siguientes variaciones:

Activos corrientes

Comparados con Diciembre 2012 los activos corrientes tienen una disminución de un 4,0% (MMUS$ 9,8) debido principalmente a una baja en los Deudores Comerciales de MMUS$2,0 (2,2%), Inventarios por MMUS$ 8,8 (6,9%), Efectivo por MMUS$ 1,8 (26,8%) e impuestos corrientes por MMUS$ 0,8 (4,5%). Lo anterior se explica por la disminución de las ventas del período y a una adecuación de los inventarios acordes al nivel de actividad , mientras que el efectivo disminuyó como consecuencia del pago de materia prima, inversiones, pago de dividendos y préstamos financieros.

Pasivos corrientes

Al comparar los valores a Marzo 2013 y Diciembre 2012, estos disminuyen en MMUS$24 (14,6%). Las principales caídas corresponden a los pasivos financieros producto de pagos de cartas de crédito y al pago del factoring y cuentas por pagar a empresas relacionadas, por adquisiciones de materias primas.

La razón ácida aumentó de 0,71 veces desde el cierre del año 2012 a 0,83 veces al cierre de Marzo de 2013, debido principalmente a la disminución de los pasivos corrientes, y a la baja experimentada por los inventarios (6,9% respecto a Diciembre de 2012).

La razón de endeudamiento disminuyó su nivel respecto del cierre del año anterior pasando de 1,22 veces a Diciembre de 2012 a 1,15 veces en Marzo de 2013. Esta disminución se debe esencialmente a la baja registrada en los pasivos (MMUS$ 10,9 equivalente a un 5,0% respecto a Diciembre 2012), siendo los factores predominantes la disminución de las cuentas por pagar por cartas de crédito y de las cuentas por pagar a empresas relacionadas del pasivo corriente por compras de materias primas.

El patrimonio neto aumentó en MUS$ 1,6 entre Diciembre de 2012 y Marzo 2013 debido a las utilidades generadas durante el primer trimestre del presente año.

La rotación de inventarios aumentó de 2,47 veces al cierre del año 2012 a 2,56 veces al cierre de Marzo 2013, explicado por la disminución del stock de inventarios; de esta forma, la permanencia de las existencias se redujo de 146 días al cierre de Diciembre del año anterior a 141 días a Marzo 2013.

RAZONES ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR FUNCIÓN

Indicador		Unidad	Mar-13	Mar-12	Variación
Endeudamiento	Cobertura de gastos financieros Utilidad antes de impuestos e intereses / Gastos Financieros	Veces	4,88	6,83	-1,95
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	16,21	17,38	-1,17
	Rentabilidad del patrimonio (2) Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio	%	7,11	16,65	-9,54
	Rentabilidad de activos (2) Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio	%	3,39	8,18	-4,79
	Utilidad por acción Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas	USD	0,01	0,02	-0,01

(2) Rentabilidades anualizadas

La cobertura de gastos financieros para el primer-trimestre de 2013 fue de 4,88 veces, cifra inferior a la de igual período del año 2012 (6,83 veces), debido fundamentalmente a la menor utilidad del período enero – Marzo 2013.

El margen bruto fue inferior al obtenido en el mismo período del 2012 como resultado del costo del acero, lo que hace disminuir los precios de venta final afectando directamente al margen de venta.

La Rentabilidad anualizada de los activos (3,39%) y la del Patrimonio (7,11%), son también inferiores a las del mismo período del 2012 debido principalmente a la menor utilidad del período Marzo 2013 (55% menor al período enero-Marzo 2012) por efecto de los menores ingresos del trimestre.

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.

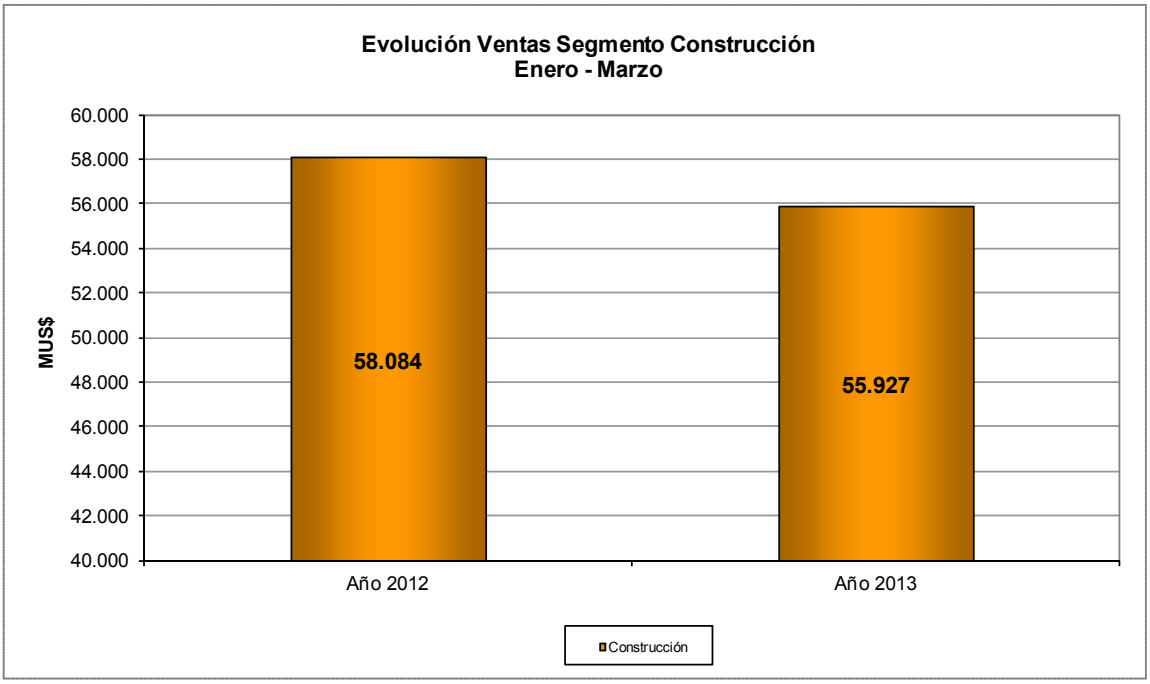
El pasivo exigible incluye los intereses devengados al cierre de los respectivos estados financieros.

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 reventa y otros servicios.

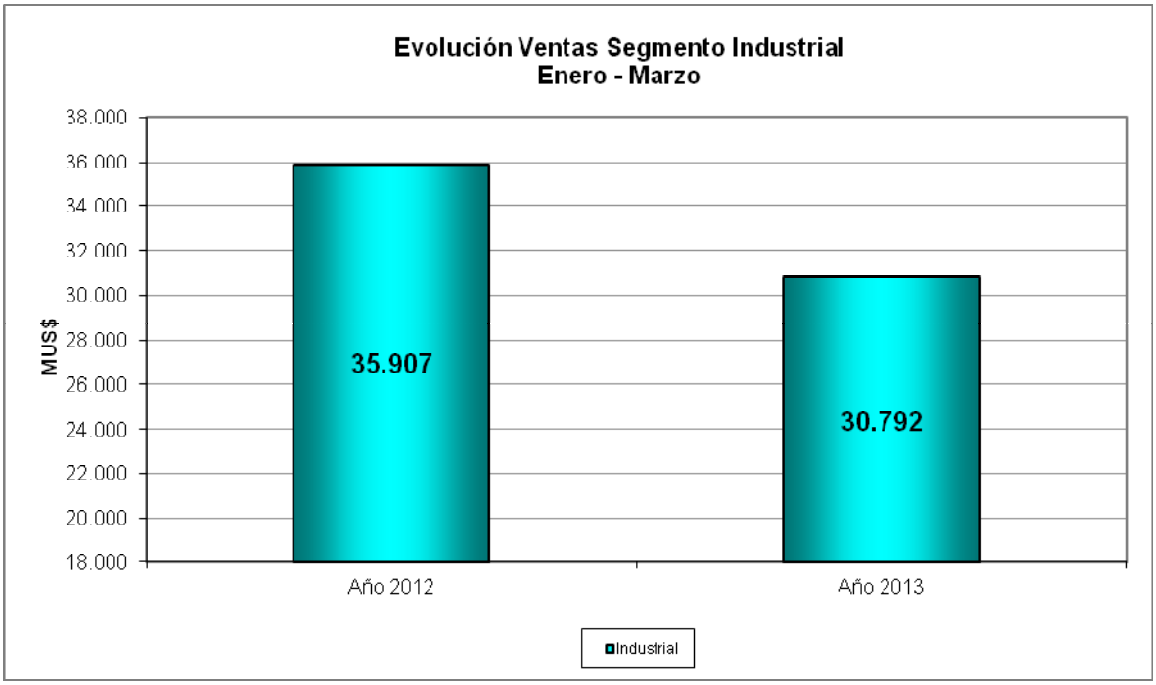
5.1 Segmento Construcción.

Los ingresos por venta del segmento durante el período Enero – Marzo de 2013 alcanzaron los MMUS$ 55,9, cifra un 3,7% menor que el mismo período del año 2012 (MMUS$ 58,1). Esta disminución se explica principalmente por una baja en el precio de venta (1123 US$/Ton en el primer trimestre de 2012 a 1045 US$/Ton en el mismo período del año actual) forzado por una disminución del precio de la materia prima.



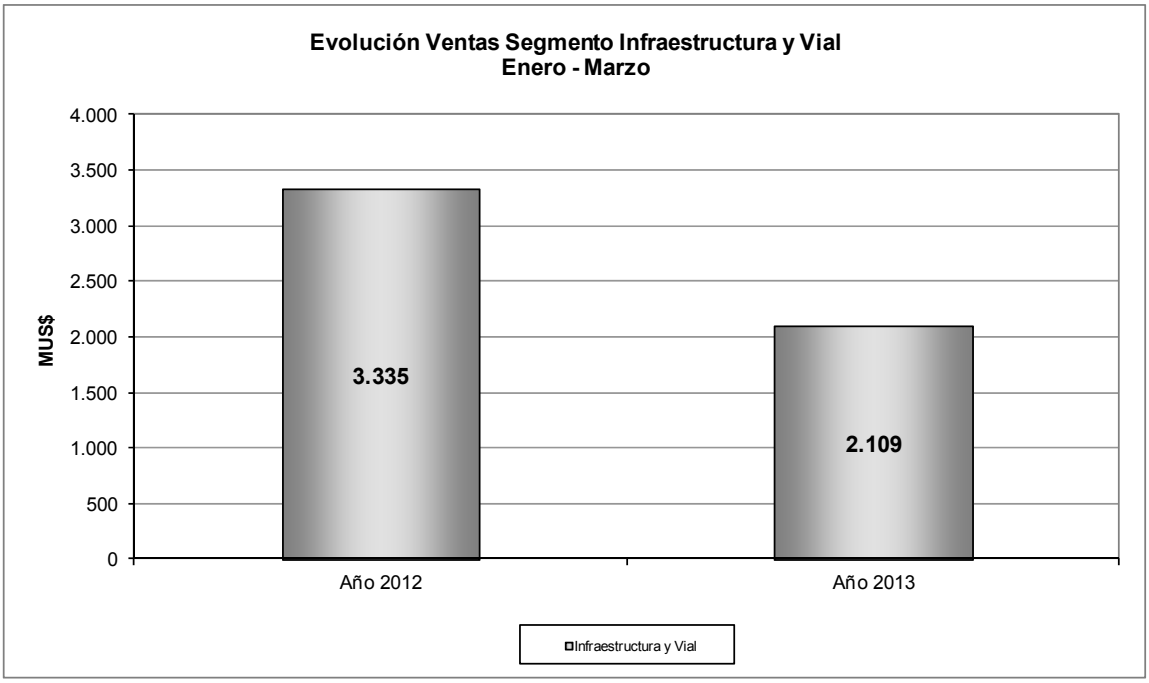
5.2 Segmento Industrial

Los ingresos por venta del segmento durante el período Enero – Marzo de 2013 alcanzaron los MMUS$ 30,8, cifra un 14,2% menor que a la de igual período del año 2012 (MMUS$ 35,9). Este segmento muestra una disminución, consecuencia de un estancamiento en el crecimiento, de los proyectos del sector Industrial tales como, construcción de bodegas, plantas productivas y centros de distribución.



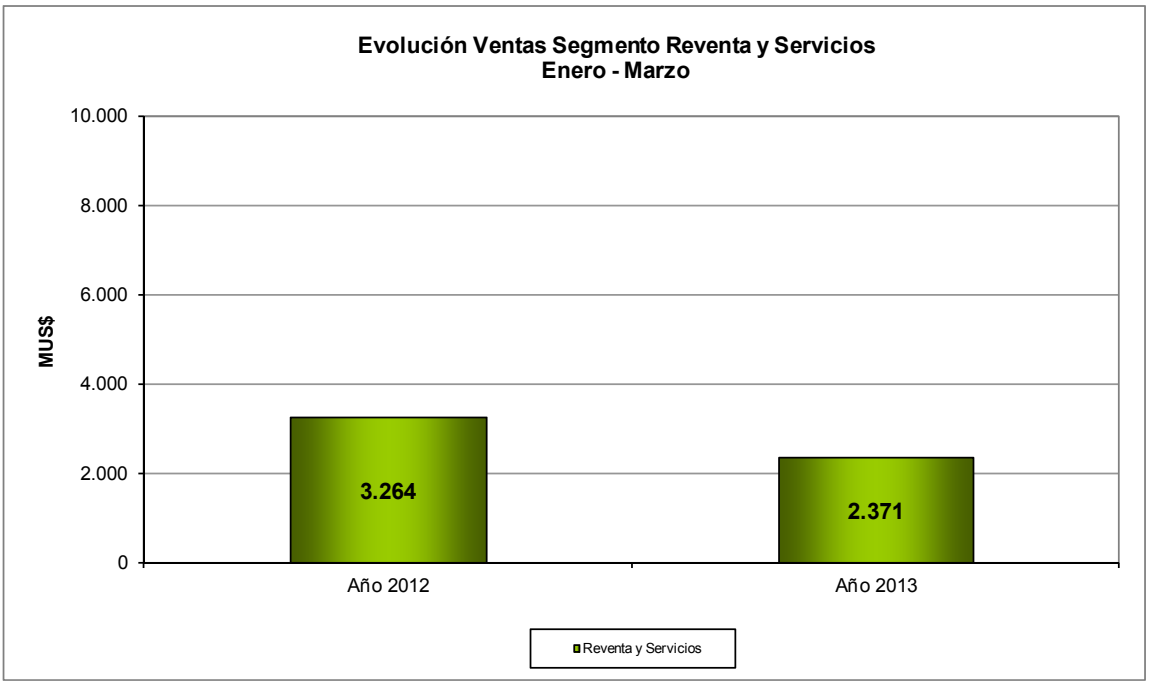
5.3 Segmento Infraestructura y Vial.

Los ingresos por venta del segmento durante el período Enero – Marzo de 2013 alcanzaron los MMUS$ 2,1 disminuyendo en un 36,8% con respecto al año anterior (MMUS$ 3,3). La menor ejecución de inversiones de caminos rurales y pistas concesionadas ha impactado en el lento crecimiento de este segmento.



5.4 Segmento Reventa y Servicios.

El segmento de Reventa y Servicios muestra durante el período enero - Marzo de 2013 ingresos por venta a nivel consolidado de MMUS$ 2,4 disminuyendo un 27,4% respecto al mismo periodo del año anterior (MMUS$ 3,3). La gran mayoría de ventas de este segmento corresponde a la venta de subproductos.



6. Aspectos Operacionales.

En aspectos operacionales y de inversión durante el período Enero – Marzo 2013 se mencionan los siguientes:

En Planta Maipú, se continúa con la instalación de la línea automática de empaque para una línea Tubera, la cual habilitará el embalado de productos terminados en línea. Esto permitirá eliminar procesos manuales de embalado de productos y entregar una mejora importante en la presentación de los bultos de productos terminados.

En Antofagasta, se procedió a iniciar los trabajos de habilitación de la nueva planta Antofagasta asfaltando 6000 m^2 de terreno; posteriormente, se procederá a la construcción de oficinas y naves de almacenamiento en este mismo sector.

En Planta Lonquén, se continúa con la instalación de la línea enfriadora de paneles para línea panelera PUMA, la cual tiene como objetivo disminuir la merma por efectos térmicos en los paneles.

Finalmente, en Planta Santa Marta, se continúa con la instalación de la segunda línea de fabricación de vigas soldadas, inversión que permitirá duplicar la capacidad de producción de estos productos.

7.- Análisis del estado de flujo de efectivo.

Durante el período Enero – Marzo de 2013 se originó una variación neta negativa del efectivo y equivalente al efectivo de MMUS$ 1,7 como resultado de:

a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por MMUS$21,3 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por MMUS$ 119,2 menos el pago a proveedores y personal por MMUS$ 97,8 (este último superior a los MMUS$ 96,9 pagados a Marzo del año 2012 producto de la mayor actividad) y por el pago por impuesto a las ganancias y otros egresos negativo de MMUS$ 0,1.

b) Flujo neto negativo de MMUS$ 20,1 originado por actividades de financiamiento, cifra que se compara con los MMUS$ 14,4 negativo al igual del mismo período del 2012. Este flujo neto está compuesto por la obtención de préstamos por MMUS$ 33,8 (préstamos de corto plazo compuesto principalmente por cartas de crédito y financiamiento de largo plazo) y contrarrestado por el pago de préstamos de cartas de crédito por MMUS$ 37,4, y por pagos del factoring por MMUS$ 14,5, los dividendos e intereses pagados son los que abarcan la diferencia sumando entre ambos conceptos un monto negativo de MMUS$ 2,0.

c) Flujo neto negativo de MMUS$ 2,9 originado por actividades de inversión (MMUS$ 1,8 negativo en el 2012), se explica principalmente por la incorporación de activos fijos para las plantas productivas por MMUS$ 3,1.

El efecto de la variación, dio como resultado un efecto positivo en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo alcanzando los MMUS$ 0,05.

8.- Riesgos Financieros y de mercado.

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

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

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

Con el objeto de minimizar la exposición al riesgo de tipo de cambio, la compañía cuenta con una estructura equilibrada de activos y pasivos en moneda extranjera que cumple el objetivo de minimizar los impactos en las fluctuaciones del tipo de cambio.

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

d) Precios de las materias primas: La empresa y sus filiales ha definido como objetivo mantener la cantidad óptima de existencias que le permitan satisfacer la demanda de sus

clientes y así evitar la exposición a variaciones de precios del acero, como también incurrir en mayores costos de capital de trabajo.

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

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