CINTAC

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

1. Comentarios Generales.

Al cierre de Junio de 2015 los despachos suman un total de 154 mil toneladas, esto es un 0,4% menor a los obtenidos durante el período de Enero – Junio del año 2014 los cuales alcanzaron a 155 mil toneladas. El margen de contribución muestra una disminución de 12,4% debido principalmente a la disminución del precio del acero, lo que presionó los precios de venta a la baja. Respecto de las utilidades, éstas fueron superiores en MUS$ 2.089 con respecto al año anterior debido al mantenimiento de la política de reducción de gastos y a un incremento relevante en el resultado producto de la venta de un inmueble.

2. Análisis Comparativo y Principales Tendencias Observadas.

Ingresos

Los ingresos acumulados a Junio de 2015 alcanzaron a MMUS$ 142,4 los que disminuyeron en 4,9% (MMUS$ 7,4) respecto a los igual período del 2014. Como se ha señalado, ello se explica por un menor precio promedio de un 4,5 %.

Costos de ventas

El costo de ventas del período Enero – Junio del 2015 registró una disminución de MMUS$ 4,6 lo cual es un 3,6% menor al costo del primer semestre del año anterior, y obedece principalmente a la política de reducción de gastos aplicada en el período y a la baja del precio de la principal materia prima.

Costos de Distribución y Gastos de Administración

A Junio de 2015 los costos de distribución muestran una disminución de MUS$ 858 con respecto a igual período del año 2014 lo que se debe principalmente a una disminución de los costos logísticos de operación y de fletes internos de un 11,6% y al mantenimiento de la política de disminución de gastos. Asimismo, los gastos de administración tuvieron una baja de MUS$ 432 lo que corresponde a una disminución de un 7,7% 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 MUS$ 3.202 debido principalmente a la enajenación de un activo fijo, con el objeto de optimizar los procesos operativos de la compañía, lo cual permitió liberar un inmueble destinado a bodegaje. Con esto, la ganancia por actividades operacionales reflejó una mayor utilidad en un 29,7% comparado a igual período del año anterior.

Resultado Financiero

El resultado financiero a Junio de 2015 experimentó una mejora de MUS$1.241 en comparación al resultado obtenido a igual período 2014, que se explica principalmente por una menor pérdida de MUS$ 1.269 en la diferencia de cambio como resultado de la política de cobertura aplicada durante el período lo que ha permitido responder de mejor manera a las variaciones que ha experimentado el dólar. El neto entre ingresos y gastos financieros del período registró un aumento, lo que significó un ahorro de MUS$ 227 con respecto al año 2014, mientras que la utilidad por unidades de reajuste disminuyó en MUS$ 255 con respecto al mismo período del año anterior.

Indicador		Unidad	jun-15	dic-14	Variación
Liquidez	Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,47	1,49	-0,02
	Razón ácida (Activo corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	Veces	0,68	0,65	0,03
	Capital de trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	MMUS$	82,2	82,0	0,2
Endeudamiento	Razón de endeudamiento Total Pasivos / Total Patrimonio	Veces	1,12	1,13	-0,01
	Deuda corriente Pasivo Corriente / Pasivo Total	%	86,2	83,6	2,6
	Deuda no corriente Pasivo No Corriente / Pasivo Total	%	13,8	16,4	-2,6
Actividad	Rotación de inventarios Costo Ventas / Existencias	(veces al año)	1,77	1,82	-0,05
	Permanencia de inventarios (Existencias / Costo de Ventas) * Días del período	(días)	203	198	5

Activos Totales

Los activos totales al cierre de Junio 2015 muestran un aumento de un 0,33% con respecto al cierre del año 2014, pasando de MMUS$ 379,8 a MMUS$ 381,0. El pasivo exigible a Junio 2015 presentó una disminución de 0,18% equivalente a una diferencia de MMUS$ 0,4, pasando de MMUS$ 201,3 a Diciembre de 2014 a MMUS$ 200,9 a Junio de 2015.

Patrimonio

Entre Junio de 2015 y Diciembre de 2014 el patrimonio neto aumentó en MMUS$1,6, ya que se descontó de la utilidad del período, una provisión por MMUS$ 1,6 correspondiente al reparto de futuros dividendos. La disminución del índice de liquidez de 1,49 a 1,47 veces de Diciembre de 2014 a Junio de 2015 se debe principalmente a las siguientes variaciones:

Activos Corrientes

Comparados con Diciembre 2014 los activos corrientes muestran un aumento de 2,0% (MMUS$ 5,1), lo que se debe principalmente al aumento del efectivo y efectivo equivalente en MMUS$2,9 (9,5%); al aumento de los activos por impuestos corrientes por MMUS$3,2; a la disminución de los inventarios por MMUS$2,9 (2,0%) y al aumento de otras cuentas del activo corriente por un total de MMUS$1,9 (3,9%).

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes aumentaron en 2,9% con respecto a Diciembre de 2014 alcanzando un valor total de MMUS$173,2. Lo anterior se debe a la disminución del ítem otros pasivos financieros compuesto por: una baja en de los pasivos por cartas de crédito por MMU$11,4, un aumento en las cuentas por pagar comerciales de MMUS$10,6, un aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MMUS$6,3 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 0,68 veces al período Enero - Junio 2015 debido principalmente a un mayor aumento de los activos corrientes versus los pasivos corrientes y a un menor valor de los inventarios respecto al cierre del año anterior.

La razón de endeudamiento disminuyó levemente respecto del cierre del año anterior pasando de 1,13 veces a Diciembre de 2014 a 1,12 veces en Junio de 2015. Esta variación se debe esencialmente a la disminución de los pasivos exigibles de MMUS$0,4 equivalente a un 0,2% respecto a Diciembre 2014, siendo los factores predominantes el efecto generado en el pasivo corriente explicado precedentemente y por el pago de la cuota del crédito de largo plazo por MMUS$6,7.

La rotación de inventarios disminuyó de 1,82 veces al cierre del año 2014 a 1,77 veces al cierre del semestre Enero – Junio 2015, resultante de las menores ventas, efecto no compensado por la disminución de los inventarios. Debido a ello, los días de permanencia de las existencias aumentó de 198 días a 203 días entre Junio del presente año y Diciembre de 2014.

Indicador		Unidad	jun-15	jun-14	Variación
Endeudamiento	Cobertura de gastos financieros Utilidad antes de impuestos e intereses / Gastos Financieros	Veces	2,98	1,63	1,35
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	13,89	15,07	-1,18
	Rentabilidad del patrimonio (2) Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio	%	3,59	1,28	2,31
	Rentabilidad de activos (2) Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio	%	1,80	0,63	1,17
	Utilidad por acción Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas	USD	0,007	0,003	0,005

(2) Rentabilidades anualizadas

La cobertura de gastos financieros para el período Enero–Junio 2015 fue de 2,98 veces, cifra mayor a la de igual período del año 2014 (1,63 veces), debido a la variación positiva que experimentó la utilidad del período y a los menores gastos financieros registrados.

El margen bruto fue inferior al obtenido en el mismo período del 2014 como resultado del menor precio promedio de venta de 5,0% que afecta directamente al margen de venta.

La rentabilidad anualizada de los activos (1,80%) y la del Patrimonio (3,59%), fueron mayores a las del mismo período del 2014 como consecuencia de la mayor utilidad del período (MMUS$ 3,2 entre Enero-Junio 2015 versus una utilidad de MMUS$ 1,1 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.

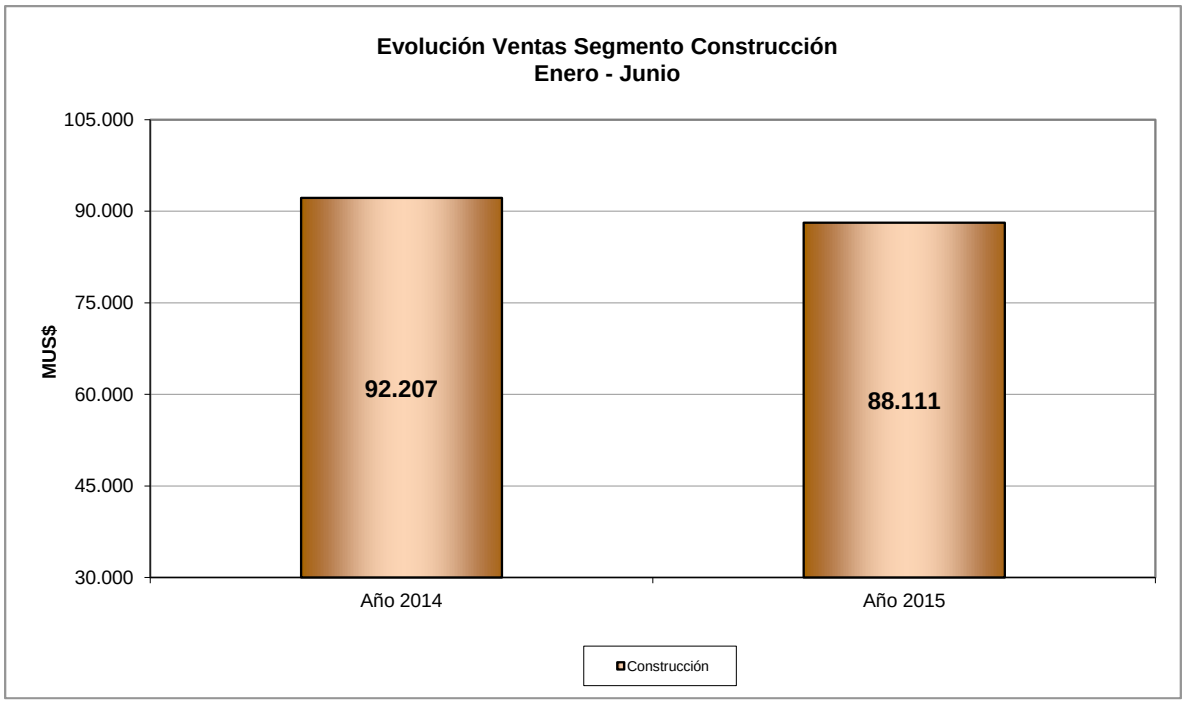
El pasivo exigible incluye los intereses devengados al cierre de los respectivos estados financieros.

5. Análisis del Mercado por Segmentos.[1]

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

5.1 Segmento Construcción.

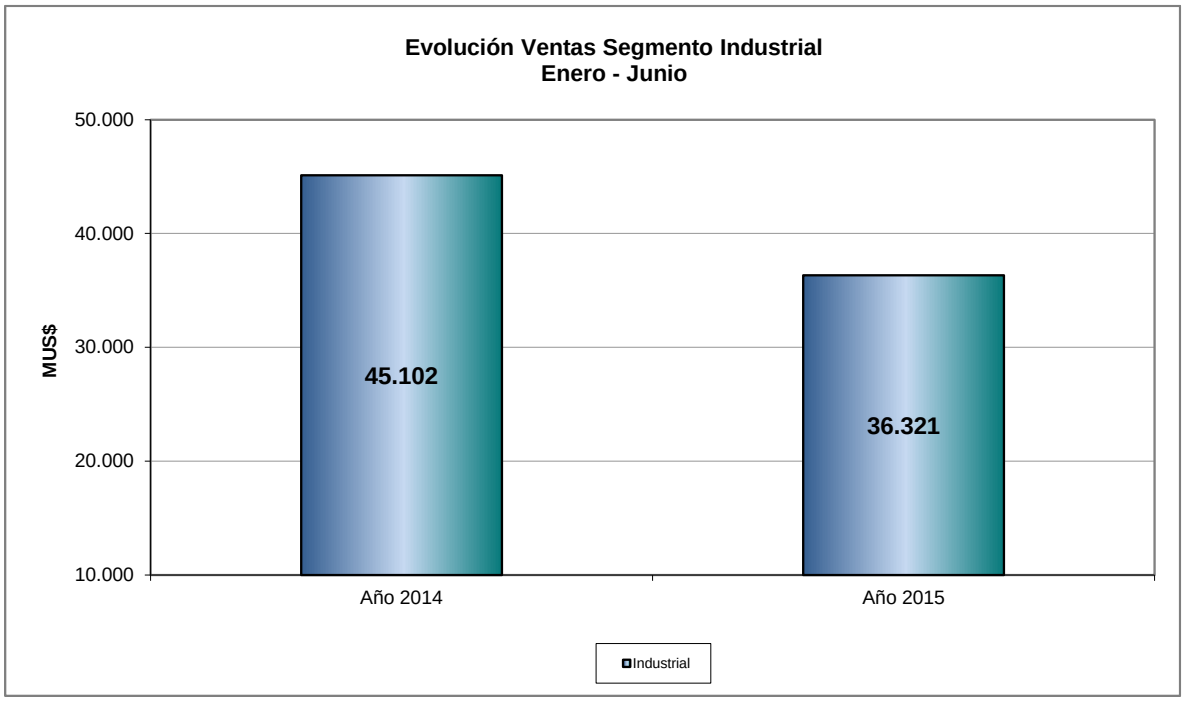
Los ingresos por venta de este segmento durante el período Enero – Junio de 2015 alcanzaron los MMUS$ 88,1, cifra un 4,4% inferior que a igual período del año 2014 (MMUS$ 92,2). Esta disminución se explica principalmente por la baja registrada en los precios promedio de venta con respecto al año anterior.



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

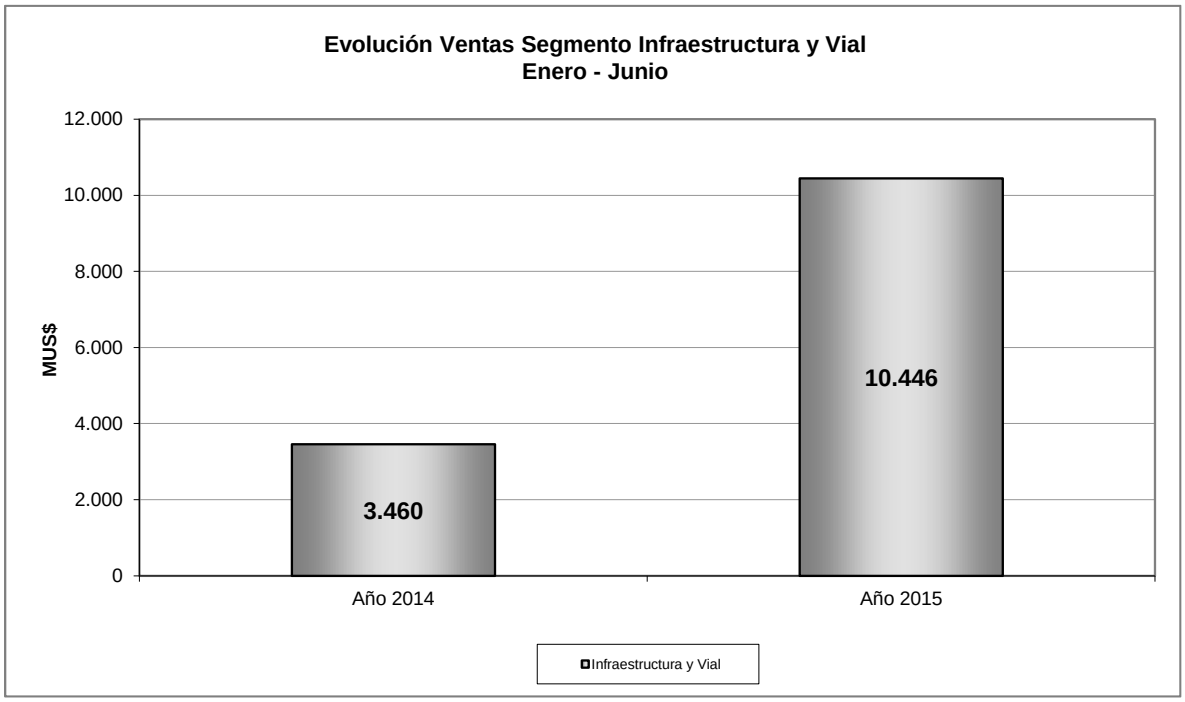
5.2 Segmento Industrial

Los ingresos por venta de este segmento durante el período Enero – Junio de 2015 alcanzaron los MMUS$ 36,3, cifra un 19,5% menor que a la de igual período del año 2014 (MMUS$ 45,1). La menor actividad y ejecución de proyectos del sector minero e industrial en general afectan la venta de este segmento.



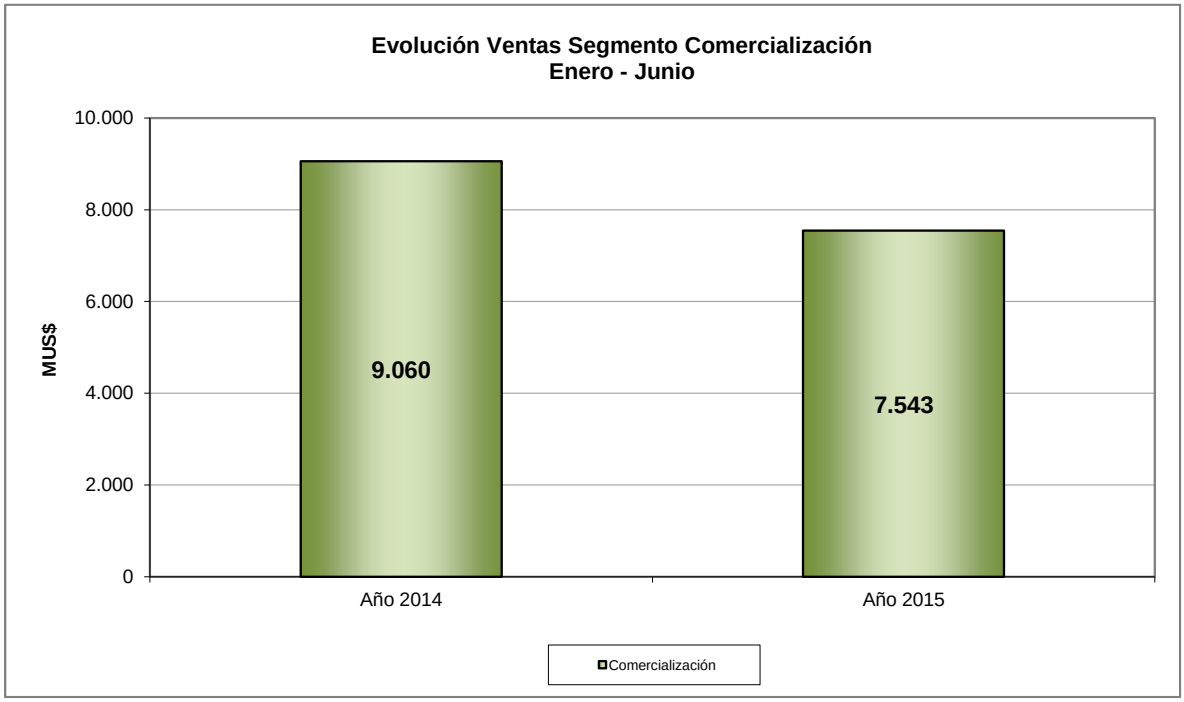
5.3 Segmento Infraestructura y Vial.

Los ingresos por venta de este segmento durante el período Enero – Junio de 2015 alcanzaron los MMUS$10,4 que representa un aumento de 201,9% con respecto al año anterior (MMUS$ 3,5). Esta variación es el resultado de la inversión realizada en este segmento y al lanzamiento de nuevos productos como las defensas certificadas que ha permitido a la empresa entrar al mercado de las grandes concesiones.



5.4 Segmento Comercialización (Ex Reventa y Otros)

El segmento de Comercialización muestra durante el período Enero - Junio de 2015 ingresos por venta a nivel consolidado de MMUS$ 7,5 lo cual representa una disminución de 16,7% respecto al mismo periodo del año anterior (MMUS$ 9,0). Este segmento incorpora la comercialización de materia prima y la venta de subproductos.



6. Aspectos Operacionales.

En aspectos operacionales y de inversión durante el período Enero –Junio 2015 se mencionan los siguientes puntos:

6.1 Planta Maipú: Se continúa con el montaje de la línea continua de fabricación para Tubest, la cual mejorará la productividad en la conformación de este producto. Además se inició un proyecto de ampliación de la planta de galvanizado.

6.2 Planta Lonquén: Se inician las pruebas de producción de paneles lo cual permitirá acceder a nuevos mercados.

7. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

Durante el período Enero – Junio de 2015 se originó una variación neta positiva del efectivo y equivalente al efectivo de MMUS$2,9 como resultado de:

a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por MMUS$21,9 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por MMUS$164,7 menos el pago a proveedores y personal por MMUS$140,3 (este último menor a los MMUS$159,8 pagados a Junio del año 2014) y por el pago de impuestos por MMUS$3,1.

b) Flujo neto negativo de MMUS$19,4 originado por actividades de financiamiento, cifra que se compara con los MMUS$42,9 negativo al mismo período del año 2014. Este flujo neto está compuesto por la obtención de préstamos de corto plazo por MMUS$21,0, contrarrestado por el pago de los mismos por MMUS$37,4 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$1,6 originado por actividades de inversión (MMUS$4,3 negativo en el 2014), se explica por MMUS$3,0 de flujo positivo por la venta de propiedades, planta y equipo, flujo negativo por la habilitación de activos fijos para las plantas productivas por MMUS$1,6, contrarrestado por MMUS$0,1 por intereses e importes recibidos durante el período.

El efecto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo dio como resultado un efecto negativo de MMUS$ 1,1.

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 riego. Asimismo, cabe mencionar que la compañía y sus filiales han contratado seguros de créditos por las ventas que realiza a sus clientes.