



CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS TERMINADOS AL
31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DICIEMBRE DE 2010**

EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	11.869	17.209
Otros activos no financieros, corrientes		1.309	1.402
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	86.425	70.535
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	8	3.588	3.034
Inventarios	9	91.578	87.028
Activos por impuestos, corrientes	11	9.830	11.135
Total de activos corrientes disitintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		204.599	190.343
Activos corrientes totales		204.599	190.343
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros no corrientes		837	874
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	8	6.462	6.426
Activos intangibles distintos de la plusvalía		65	65
Plusvalía		182	182
Propiedades, Planta y Equipo	12	115.378	113.464
Activos por impuestos diferidos	13	5.937	6.307
Total de activos no corrientes		128.861	127.318
Total de activos		333.460	317.661

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas Nº	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	14	51.593	49.411
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	17.424	15.014
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	26.844	14.802
Otras Provisiones, corrientes		3.702	4.267
Pasivos por impuestos, corrientes		4.621	3.988
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	17	2.879	3.592
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.422	1.631
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		<u>108.485</u>	<u>92.705</u>
Pasivos corrientes totales		<u>108.485</u>	<u>92.705</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	14	51.605	56.166
Pasivo por impuestos diferidos	13	4.577	4.572
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	17 y 18	4.694	4.675
Total de Pasivos no corrientes		<u>60.876</u>	<u>65.413</u>
Total pasivos		<u>169.361</u>	<u>158.118</u>
Patrimonio			
Capital emitido	19	57.120	57.120
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	100.831	96.275
Otras reservas	19	6.148	6.148
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladores		<u>164.099</u>	<u>159.543</u>
Participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Patrimonio total		<u>164.099</u>	<u>159.543</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u><u>333.460</u></u>	<u><u>317.661</u></u>

CINTAC S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCION INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas N°	ACUMULADO	
		31.03.2011 Enero - Marzo MUS\$	31.03.2010 Enero - Marzo MUS\$
Estados de resultados			
GANANCIA (PERDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	96.071	67.681
Costo de ventas		<u>(73.360)</u>	<u>(51.292)</u>
GANANCIA BRUTA		<u>22.711</u>	<u>16.389</u>
OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:			
Costo de distribución		(5.913)	(4.283)
Gastos de administración		(3.650)	(3.081)
Otras ganancias (pérdidas)		38	(314)
Ingresos financieros	21	193	181
Costos financieros	22	(1.572)	(674)
Diferencias de cambio		(351)	(399)
Resultado por unidades de reajuste		<u>41</u>	<u>4</u>
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO		<u>11.497</u>	<u>7.823</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	13	<u>(2.386)</u>	<u>(1.792)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		9.111	6.031
GANANCIA (PERDIDA)		<u>9.111</u>	<u>6.031</u>
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		9.111	6.031
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
GANANCIA (PERDIDA)		<u>9.111</u>	<u>6.031</u>
GANANCIAS POR ACCION			
Ganancias por acción básica			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas		<u>0,0000207154</u>	<u>0,0000137125</u>
Ganancias (pérdidas) por acción diluidas:			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción procedente de operaciones continuadas		<u>0,0000207154</u>	<u>0,0000137125</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES

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

	Notas N°	31.03.2011 Enero - Marzo MUS\$	31.03.2010 Enero - Marzo MUS\$
Estados de resultado integrales			
Ganancia (pérdida)		9.111	6.031
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto			
		-	-
		-	-
Otro resultado integral		-	-
Total resultado integral		<u>9.111</u>	<u>6.031</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a la propietaria de la controladora		9.111	6.031
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		<u>9.111</u>	<u>6.031</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES

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

	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	98.227	70.246
Otros cobros por actividades de operación	-	2
Subtotal	<u>98.227</u>	<u>70.248</u>
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(88.863)	(54.091)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.741)	(4.489)
Intereses recibidos	-	171
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(890)	385
Otras entradas (salidas) de efectivo	(516)	(2.759)
Subtotal	<u>(97.010)</u>	<u>(60.783)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>1.217</u>	<u>9.465</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.052	1.480
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.645)	(2.934)
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Intereses Recibidos	109	3
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(2.484)</u>	<u>(1.451)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	15.235	2.569
Pagos de préstamos	(15.868)	(14.507)
Dividendos pagados	(2.584)	-
Intereses pagados	(320)	(244)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(3.537)</u>	<u>(12.182)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(4.804)	(4.168)
Efectos 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	(536)	558
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(5.340)</u>	<u>(3.610)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>17.209</u>	<u>30.552</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<u><u>11.869</u></u>	<u><u>26.942</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

CINTAC S.A. Y FILIALES

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

	Nota N°	Capital emitido MUS\$	Superavit de revaluación MUS\$	Reserva por diferencia de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladores MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial período actual 01/01/2011		57.120	-	-	-	6.148	96.275	159.543	-	159.543
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		57.120	-	-	-	6.148	96.275	159.543	-	159.543
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	9.111	9.111	-	9.111
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	(4.555)	(4.555)	-	(4.555)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final período actual 31/03/2011		<u>57.120</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.148</u>	<u>100.831</u>	<u>164.099</u>	<u>-</u>	<u>164.099</u>

	Nota N°	Capital emitido MUS\$	Superavit de revaluación MUS\$	Reserva por diferencia de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladores MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial período actual 01/01/2010		57.120	-	-	-	6.148	82.234	145.502	-	145.502
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores		-	-	-	-	-	(129)	(129)	-	(129)
Saldo inicial reexpresado		57.120	-	-	-	6.148	82.105	145.373	-	145.373
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	6.031	6.031	-	6.031
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	(3.016)	(3.016)	-	(3.016)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final período anterior 31/03/2010		<u>57.120</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.148</u>	<u>85.120</u>	<u>148.388</u>	<u>-</u>	<u>148.388</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CINTAC S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Índice

1. Información general
2. Descripción del negocio
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas
 - 3.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados
 - 3.2 Principios contables
 - 3.3 Nuevas NIIF e interpretaciones del comité de interpretaciones NIIF (CINIIF)
4. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura
5. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad
6. Efectivo y equivalentes al efectivo
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas
9. Inventarios
10. Instrumentos derivados
11. Cuentas por cobrar por impuestos corrientes
12. Propiedades, planta y equipos
13. Impuesto a la renta e impuestos diferidos
14. Otros Pasivos financieros
15. Instrumentos financieros
16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar
17. Provisiones por beneficios a los empleados
18. Provisiones no corriente
19. Información a revelar sobre patrimonio neto
20. Ingresos ordinarios
21. Ingresos financieros
22. Costos financieros
23. Depreciación y amortización
24. Clases de gasto por empleado
25. Segmento operativo
26. Garantías comprometidas con terceros
27. Compromisos
28. Moneda extranjera
29. Medio Ambiente
30. Estados financieros consolidados y separados
31. Hechos posteriores

CINTAC S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACION 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 Marzo de 2011 Cintac S.A es filial de la Sociedad Novacero S.A., RUT N°96.925.940-0. Novacero S.A. es filial de CAP S.A. e Invercap S.A. con una participación 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 31,32% de su capital accionario.

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

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

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

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

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

Cintac S.A.I.C.

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

Instapanel S.A.

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

Centroacero S.A.

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

Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA)

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

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados

a. Estados Financieros intermedios

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

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

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

- Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados Integrales consolidados Intermedios por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo consolidados Intermedios por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

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

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

d. Responsabilidad de la información - El Directorio de CINTAC S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe al 31 de marzo de 2011, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por la Junta Internacional de Normas Contables (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 27 de abril de 2011.

3.2 Principios contables

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

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

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

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

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

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

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

Rut	Sociedad	Pais de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31.03.2011		31.12.2010	
				Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
Extranjera	Steel Trading Company Inc.	Bahamas	Dólares Estadounidenses	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.919.030-3	Conjuntos Estructurales S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9667	99,9667	99,9667
96.705.210-8	Cintac S.A.I.C. (Ex-Acero Cintac S.A.)	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
76.734.400-7	Centroacero S.A.(Ex-Nueva Centroacero S.A.)	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
76.721.910-5	Inmobiliaria Cintac S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9990	0,0000	99,9990	99,9990
96.706.060-7	Instapanel S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
96.859.640-3	Instapanel S.A. (Ex-Varco Pruden Chile S.A.)	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
Extranjera	Tubos y Perfiles Metálicos S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	10,5224	89,4776	100,0000	100,0000
99.537.280-0	Tecnoacero S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998
99.553.700-1	Tecnoacero Uno S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	0,0000	99,9998	99,9998	99,9998

Reestructuraciones del grupo en el año 2009:

Con fecha 10 de julio de 2009, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Instapanel S.A. en la que se acordó la división de Instapanel S.A., en base a sus estados financieros al 30 de junio de 2009, con efecto financiero a contar del 10 de julio de 2009, en dos sociedades anónimas cerradas, la primera que será la continuadora legal de la existente, conservando su nombre de Instapanel S.A. y una segunda sociedad cuya razón social será Instapanel II S.A.

Con fecha 17 de agosto de 2009, Varco Pruden S.A. vende, cede y transfiere a Conjuntos Estructurales S.A., una acción que posee en la sociedad Instapanel II S.A.

Con fecha 20 de agosto de 2009, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Varco Pruden Chile S.A. en la que se acordó aumentar su capital social mediante la capitalización del fondo de utilidades acumuladas y la emisión de 234.358.036 nuevas acciones de pago, sin valor nominal. Asimismo, se acordó modificar el nombre de la Sociedad, sustituyéndolo por " Instapanel S.A.". Cintac S.A. suscribió la totalidad de la nueva emisión de acciones y con fecha 10 de septiembre de 2009 efectuó su pago a través del aporte en dominio

de 55.505.674 acciones que poseía de la sociedad Instapanel S.A., produciéndose la fusión de Instapanel S.A. en Varco Pruden Chile S.A. (hoy Instapanel S.A.) por haberse reunido el 100% de las acciones en una misma mano.

Con fecha 20 de agosto de 2009, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Conjuntos Estructurales S.A. en la que se acordó aumentar el capital social mediante la emisión de 66.438 nuevas acciones de pago, sin valor nominal. Cintac S.A. suscribió la totalidad de la nueva emisión de acciones y con fecha 01 de septiembre de 2009 efectuó su pago, mediante el aporte en dominio de 55.505.674 que poseía en la sociedad Instapanel II S.A. Como consecuencia de este aporte, se produce la fusión de Instapanel II en Conjuntos Estructurales S.A., por reunirse el 100% de las acciones en esta última.

Con fecha 11 de septiembre de 2009, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas de Cintac S.A.I.C., en la que se acordó aumentar el capital de la Sociedad mediante la capitalización del fondo de utilidades acumuladas que asciende a MUS\$ 26.573 (ChM\$14.721.997) y la emisión de 42.266.984 nuevas acciones de pago, sin valor nominal. Cintac S.A. suscribe la totalidad de la nueva emisión de acciones que paga mediante el aporte en dominio de 241.225.362 acciones que poseía en la sociedad Instapanel S.A., antes Varco Pruden Chile S.A., y 366.338 acciones que posee en la sociedad Conjuntos Estructurales S.A.

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

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

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación en las que Cintac S.A. tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

d. Transacciones en moneda extranjera - Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la Compañía (monedas extranjeras) se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. En la fecha de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios expresados en monedas extranjeras son convertidos a las tasas de cambio de cierre del estado de situación. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en los resultados integrales consolidados.

e. Bases de conversión - Los activos y pasivos en pesos chilenos, en soles peruanos y unidades de fomento, son traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31-Mar-11	31-Dic-10
Pesos chilenos (Pesos / Dolar)	479,46	468,01
Soles Peruanos (Sol / Dólar)	2,80	2,81
Unidad de fomento (Pesos)	21.578,26	21.455,55

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

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

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

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

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

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

	<u>Vida útil financiera años</u>
Edificios	30 y 80
Planta y Equipos	
Plantas	10 y 15
Equipos	10 y 18
Equipos de tecnología de la información	4 y 6
Vehículos de motor	7
Mejoras de bienes arrendados:	
Edificaciones	20
Otras propiedades de planta y equipo	3 y 20

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

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

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

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

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

i. Activos intangibles - Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida (plusvalía comprada) anualmente se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

j. Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas - Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuadas los activos no corrientes cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo.

Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor razonable menos los gastos asociados a la venta.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen activos clasificados como activos disponibles para la venta ni operaciones discontinuadas.

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

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

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

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

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

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

l. Vida útil económica de activos - La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para las nuevas adquisiciones de bienes de propiedades, planta y equipo, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas.

Los estudios consideran algunos factores para la determinación de la vida útil de ciertos bienes, entre los cuales están:

- Expectativas de unidades o volumen de producción
- Calidad de las entradas al proceso de producción

m. Activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- (i) **Activos financieros a valor razonable a través de resultados:** su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.
- (ii) **Préstamos y cuentas por cobrar:** se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del período.
- (iii) **Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento:** son aquellas que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se registran a su costo amortizado.
- (iv) **Activos financieros disponibles para la venta:** son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría.

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

- (i) **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por CINTAC S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Compañía actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.
- (iii) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a valor razonable a través de resultados o como otros pasivos financieros.
 - (a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
 - (b) **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el periodo correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un periodo menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

n. Método de tasa de interés efectiva - El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de la asignación de los ingresos y/o gastos por intereses durante todo el periodo correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la compañía de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

ñ. Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor en libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de marzo 2011 y 31 de diciembre de 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

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

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

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

La contabilidad de coberturas se discontinúa cuando la del Grupo anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

p. Inventario - La existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

Productos terminados y en procesos: al costo promedio mensual de producción, el cual incluye la depreciación del activo fijo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 6% nominal anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

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

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

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

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

- (i) **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.
 - (ii) **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.
 - (iii) **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.
- v. Ganancias por acción** - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Compañía en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. CINTAC S.A. y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.
- w. Dividendos** - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registran contablemente en el rubro “Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar” o en el rubro Cuentas por pagar a entidades relacionadas según corresponde, con cargo a una cuenta incluida en el patrimonio neto denominada “Reserva para futuros dividendos propuestos”.
- x. Inversiones en Filiales (Combinación de negocios)** - Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de compra. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

La plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida como el exceso del costo de la combinación de negocios sobre el interés la Compañía en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la Plusvalía comprada en una combinación de negocios es asignado desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo de la Sociedad o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Sociedad son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

Cuando la Plusvalía comprada forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía comprada asociada con la operación enajenada es incluida en el valor libro de dicha

operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía comprada enajenada en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

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

y. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009 – <i>colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

La aplicación de estas normas 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) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

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

Nuevas NIIF NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i> NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i> NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i> NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i> Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i> NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i> NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros – Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros</i>	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011. Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012 Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011 Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010 Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011 Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Nuevas Interpretaciones CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

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

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

- (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez** - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.
- (ii) Hiperinflación Severa** - Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor justo en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor justo como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS.

Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

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

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

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

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimiento de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reestructuradas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La Sociedad no está relacionada con una entidad gubernamental, por lo tanto las exenciones de revelación no serán aplicables a la Sociedad.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

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

propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada. 37

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

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

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

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

Enmiendas a NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor justo con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor justo con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor justo utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

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

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

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

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

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

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

4. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

a.1) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Al 31 de marzo de 2011, Cintac S.A. tiene una posición contable pasiva en relación a otras monedas distinta al dólar estadounidense (pasivos mayores que activos denominados en otras monedas distintas al dólar estadounidense), por un monto de MMUS\$1,3. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre resultado de la Compañía sería una pérdida o ganancia de MMUS\$0,1, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2011, frente a una apreciación del peso chileno respecto del dólar, el resultado después de impuestos de la Compañía sufrió una variación negativa de MMUS\$0,4.

a.2) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	-	37.065	37.065
Deuda bancaria largo plazo	-	51.600	51.600
Obligaciones y otros préstamos	14.499	-	14.499
Arrendamiento financiero	28	6	34
Totales	<u>14.527</u>	<u>88.671</u>	<u>103.198</u>

Al 31 de marzo de 2011, Cintac S.A. posee pasivos financieros a tasa variable por un monto de MUS\$88.671, 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 equivalente al 4,12%) se estima que los gastos financieros anuales de la Compañía se incrementarían o disminuirían en MU\$150. 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 semestralmente en junio y diciembre de cada año.

b) Riesgo de crédito

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

b.1) Activos financieros

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

b.2) Deudores por ventas

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

En lo que respecta a los deudores por venta la Compañía ha definido políticas que permitan controlar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos.

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

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

		Máxima exposición	
		31.03.2011	31.12.2010
	Nota	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	<u>87.262</u>	<u>71.409</u>
Totales		<u><u>87.262</u></u>	<u><u>71.409</u></u>

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

	Año de vencimiento				Total
	2011	2012	2013	2014 y mas	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria	33.315	16.886	24.386	14.078	88.665
Obligaciones y otros préstamos	14.499	-	-	-	14.499
Arrendamiento financiero	28	6	-	-	34
Totales	47.842	16.892	24.386	14.078	103.198

d) Riesgo de precio de commodities

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

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

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

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

a) Vida útil económica de activos

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

b) Deterioro de activos

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

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

c) Provisión de beneficios al personal

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

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

d) Deterioro de activos financieros

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

e) Estimación de existencias obsoletas

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Caja y bancos	2.737	3.808
Fondos mutuos	-	12.024
Depósitos a plazo	<u>9.132</u>	<u>1.377</u>
Totales	<u><u>11.869</u></u>	<u><u>17.209</u></u>

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

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

Institución	Fondo mutuo	N° Cuota	Valor cuota Ch\$	Total MUS\$
Scotia Fondos Mutuos	Scotia Clipper	1.525.382	1.344,21	4.381
Itaú Fondos Mutuos	F.M. Itaú select.	1.304	11.505,23	32
BCI Asset Management	BCI Eficiente	195.893	10.672,18	4.467
Santander Asset Manag.	Tesorería	561.805	1.465,36	1.759
BCI Asset Management	Dólar Cash	11.508	120,36	<u>1.385</u>
Total inversiones en Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2010				<u><u>12.024</u></u>

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Fecha	Deudores nacionales	Deudores extranjeros
31 de marzo de 2011	97,64%	2,36%
31 de diciembre de 2010	97,84%	2,16%

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

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

Rubro	31 de marzo de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Deudores por ventas nacionales, neto	70.307	-	55.551	-
Provisión incobrables	(5.422)	-	(4.938)	-
Deudores por ventas exportación, neto	2.042	-	1.589	-
Provisión incobrables	(263)	-	(267)	-
Documentos por cobrar, neto	11.239	-	11.210	-
Provisión incobrables	(2.083)	-	(1.964)	-
Deudores varios, neto	2.837	837	2.185	874
Provisión incobrables	(591)	-	(591)	-
Total	86.425	837	70.535	874

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

Movimiento de la provisión de deterioro (Incobrables)	MUS\$
Saldo al 01 de enero de 2010	4.793
Aumentos (disminuciones) del período	3.608
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(641)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7.760
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	562
Diferencias de conversión de moneda extranjera	37
Saldo al 31 de marzo de 2011	8.359

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

Al 31.03.2011

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Novacero S.A.	224.014.411	50,93%
Cap S.A.	48.514.030	11,03%
AFP Habitat S.A.	30.049.318	6,83%
Fondo de Inversión Moneda Pionero	23.559.000	5,36%
AFP Provida S.A.	22.914.641	5,21%
AFP Cuprum S.A.	19.802.614	4,50%
Fondo de Inversión Larraín Vial-Beagle	11.430.782	2,60%
Fondo de Inversión Moneda Colono	9.002.500	2,05%
Fondo de Inversión Santander Small	4.886.029	1,11%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversiones	4.735.849	1,08%
Compass Group Chile Afi Para Compass Fim	4.500.183	1,02%
Fondo Mutuo Santander Acciones Chile	3.340.405	0,76%
Otros accionistas	33.067.433	7,51%
Totales	439.817.195	100,00%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

b.1 Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Pais de origen	Moneda	Total corriente		Total no corriente	
				31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	3.429	2.946	6.462	6.426
Cía. Minera Huasco S.A.	94.638.000-8	Chile	CH\$	-	-	-	-
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Chile	CH\$	122	62	-	-
Cía. Minera del Pacifico S.A.	96.778.700-0	Chile	CH\$	37	26	-	-
Totales				3.588	3.034	6.462	6.426

b.2 Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	Pais de origen	Moneda	Total corriente		Total no corriente	
				31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	94.637.000-2	Chile	CH\$	20.004	9.182	-	-
Tubos Argentinos S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	-	-	-	-
Novacero S.A.	96.925.940-0	Chile	CH\$	5.623	4.619	-	-
CAP S.A.	91.297.000-0	Chile	CH\$	1.217	1.001	-	-
Totales				26.844	14.802	-	-

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

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

b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2011	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
94.637.000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	276	70
Extranjera	Tubos Argentinos S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Compras	43.749	(17.240)
		Relac. a través de accionista	Argentina Ventas	1.577	345
94.638.000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Relac. a través de accionista	Argentina Intereses	36	36
		Relac. a través de accionista	Chile Ventas	59	12
96.778.700-0	Compañía Minera Huasco S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	4	1

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2010	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
94.637.000-2	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Ventas	1.154	341
Extranjera	Tubos Argentinos S.A.	Relac. a través de accionista	Chile Compras	52.156	(52.156)
		Relac. a través de accionista	Chile Diferencia de cambio	70	(70)
		Relac. a través de accionista	Argentina Ventas	4.588	710
94.638.000-8	Compañía Minera del Pacífico S.A.	Relac. a través de accionista	Argentina Intereses	260	260
		Relac. a través de accionista	Argentina Compra	756	(756)
		Relac. a través de accionista	Chile Ventas	142	54

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

c. Administración y alta dirección

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

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

d. Comité de Directores

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

e. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de CINTAC S.A. para el ejercicio 2010. El detalle de los importes pagados en el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

e.1. Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado 31.03.2011	
		Directorio de CINTAC MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Sr. Roberto de Andraca Barbas	Presidente	10,73	-
Sr. Jaime Charles Coddou	Vice-presidente (2)	-	-
Sr. Jorge Pérez Cueto	Director (2)	-	-
Sr. Eddie Navarrete cerda	Director	5,36	1,78
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	5,36	1,78
Sr. Gabriel Tomic Errazuriz	Director	5,36	1,78
Sr. Sergio Verdugo Aguirre	Director (2)	-	-
Total		<u>26,81</u>	<u>5,34</u>

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

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2010	
		Directorio de CINTAC MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Sr. Roberto de Andraca Barbas	Presidente	39,24	-
Sr. Juan Rassmuss Ehecopar	Ex Vice-presidente (1)	4,82	-
Sr. Eugenio Valck Varas	Director (1)	4,82	1,10
Sr. Jaime Charles Coddou	Vice-presidente (2)	-	-
Sr. Isidoro Palma Penco	Director (1)	4,82	1,10
Sr. Jorge Pérez Cueto	Director (2)	-	-
Sr. Eddie Navarrete cerda	Director	19,62	5,98
Sr. Mario Puentes Lacámara	Director	14,78	4,93
Sr. Gabriel Tomic Errazuriz	Director	14,78	4,93
Sr. Sergio Verdugo Aguirre	Director (2)	-	-
Total		<u>102,88</u>	<u>18,04</u>

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

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

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

2. Remuneraciones de los miembros de la alta dirección que no son directores - Los miembros de la alta dirección de la sociedad y sus filiales, Gerente General y Gerentes con dependencia directa del Gerente General, han recibido al 31 de marzo de 2011 una remuneración total de MUS\$ 862

9. INVENTARIOS

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	45.594	49.986
Productos terminados	45.560	36.924
Producto en proceso	5.046	4.169
Provisión de obsolescencia	(4.622)	(4.051)
Provisión menor valor de realización	-	-
Totales	<u>91.578</u>	<u>87.028</u>

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

Costo de Inventario reconocido como gasto

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

	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	740	3.244
Productos terminados	70.573	206.865
Productos en proceso	-	-
Otros	36	863
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>71.349</u>	<u>210.972</u>

10. INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

11. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	190	196
Remanente crédito fiscal	6.181	7.425
PPUA por utilidades retenidas	3.435	3.468
Créditos Sence	24	46
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>9.830</u>	<u>11.135</u>

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	22.056	22.056
Construcciones y obras de infraestructura	30.540	29.559
Maquinarias y equipos	47.023	49.469
Otros activos fijos	1.531	1.512
Obras en ejecución	14.228	10.868
Total Propiedad, planta y equipos	115.378	113.464
Propiedad, planta y equipos, bruto	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	22.056	22.056
Construcciones y obras de infraestructura	35.932	34.493
Maquinarias y equipos	94.342	95.860
Otros activos fijos	5.601	6.153
Obras en ejecución	14.228	10.868
Total Propiedad, planta y equipos	172.159	169.430

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

Depreciación acumulada	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Construcciones y obras de infraestructura	(5.392)	(4.934)
Maquinarias y equipos	(47.319)	(46.391)
Otros activos fijos	(4.070)	(4.641)
Total depreciación acumulada	(56.781)	(55.966)

b) Movimientos:

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

	Terrenos MUS\$	Construcción y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros MUS\$	Obras en ejecución MUS\$	Total MUS\$
Activos						
Saldo inicial al 01.01.2011	22.056	29.559	49.469	1.512	10.868	113.464
Adiciones	-	1.441	647	114	3.360	5.562
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Retiros y bajas	-	-	(238)	-	-	(238)
Gasto por depreciación	-	(460)	(1.456)	(95)	-	(2.011)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	(1.399)	-	-	(1.399)
Saldo final al 31.03.2011	22.056	30.540	47.023	1.531	14.228	115.378

	Terrenos MUS\$	Construcción y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros MUS\$	Obras en ejecución MUS\$	Total MUS\$
Activos						
Saldo inicial al 01.01.2010	22.056	29.285	42.362	1.344	11.471	106.518
Adiciones	-	1.892	1.950	493	12.245	16.580
Reclasificaciones	-	515	12.150	92	(12.757)	-
Retiros y bajas	-	(57)	(1.773)	(18)	(17)	(1.865)
Gasto por depreciación	-	(1.785)	(5.588)	(415)	-	(7.788)
Otros incrementos (decrementos)	-	(291)	368	16	(74)	19
Saldo final al 31.12.2010	22.056	29.559	49.469	1.512	10.868	113.464

c) Información adicional

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

(i) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

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

(ii) Construcción en curso

El importe de las construcciones en curso al 31 de marzo de 2011 alcanza MUS\$ 14.228 y al 31 de diciembre de 2010 alcanza MUS\$10.868,, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

(iii) Activos en arrendamiento financiero

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	-	-
Edificios en arrendamiento financiero, neto	-	-
Maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	529	538
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	-	-
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>529</u>	<u>538</u>

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:

	31.03.2011			31.12.2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	129	118	11	252	123	129
Entre un año y cinco años	495	151	344	699	204	495
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>624</u>	<u>269</u>	<u>355</u>	<u>951</u>	<u>327</u>	<u>624</u>

(iv) Capitalización de intereses

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

(v) Seguros

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

(vi) Costo por depreciación

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

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

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

	Vida útil mínima años	Vida útil máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Edificios	30	80	50
Maquinarias y equipos	12	20	15
Otras propiedades, planta y equipo	30	30	30

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\$2.011 y MUS\$7.788 en 2011 y 2010, respectivamente.

(vii) Garantías

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

(viii) Compromisos de adquisición

La Compañía mantenía al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 compromisos de adquisición de elementos de propiedad, planta y equipos por MUS\$708, MUS\$1.228 respectivamente.

(ix) Elementos temporalmente fuera de servicios

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

(x) Elementos depreciados en uso

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

(xi) Costos por desmantelamiento

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

13. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2011, la Compañía y sus Filiales provisionaron impuesto a la renta de primera categorías por la suma de MUS\$1.996, excepto su filial indirecta Conjuntos Estructurales que presenta pérdidas tributarias acumuladas.

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad matriz tiene utilidades tributarias retenidas por MUS\$49.330 y MUS\$52.011 aproximadamente, utilidades tributarias sin créditos por MUS\$1 y MUS\$1 aproximadamente y los créditos tributarios ascienden a MUS\$9.948 y MUS\$10.424 aproximadamente, que serán asignados a los accionistas cuando se distribuyan dividendos.

Las filiales chilenas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, tienen utilidades tributarias por MUS\$37.129 y MUS\$35.580 aproximadamente y créditos tributarios por MUS\$6.604 aproximadamente, y pérdidas tributarias por MUS\$ 4.717 Y MUS\$6.437 aproximadamente, las cuales no tienen plazo de expiración.

	31.03.2011 Acumulado período Enero - Marzo MUS\$	31.03.2010 Acumulado período Enero - Marzo MUS\$
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.996)	(1.517)
Ingreso por impuesto corriente	6	39
Otros gastos por impuesto corriente	<u>(21)</u>	<u>-</u>
Total Gasto por impuesto corriente, neto	<u>(2.011)</u>	<u>(1.478)</u>
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos a las ganancias		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(632)	(314)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos por la diferencia temporaria pérdida tributaria	<u>257</u>	<u>-</u>
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	<u>(375)</u>	<u>(314)</u>
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	<u>(2.386)</u>	<u>(1.792)</u>

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva

	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
Ganancia del año antes de impuestos	11.497	7.823
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(2.299)</u>	<u>(1.329)</u>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Efectos impositivos de conversión de activos y pasivos tributario:	111	100
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	<u>(198)</u>	<u>(563)</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(87)</u>	<u>(463)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>(2.386)</u>	<u>(1.792)</u>

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

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

Con fecha 15 de julio del 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.442 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la tasa del 17% al 31 de diciembre de 2010, no son significativos y fueron abonados a impuesto a las ganancias en los resultados integrales.

c. Impuestos diferidos

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

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provisiones	3.681	3.443
Pérdidas fiscales	935	1.473
Otros	<u>1.321</u>	<u>1.391</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u><u>5.937</u></u>	<u><u>6.307</u></u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Otros	1.639	1.683
Propiedad, planta y equipo	<u>2.938</u>	<u>2.889</u>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u><u>4.577</u></u>	<u><u>4.572</u></u>

d. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos (presentación)

	31.03.2011 MUS\$
(Pasivos) netos por impuestos diferidos, Saldo inicial 01.01.2010	2.677
Incremento (decremento) en activo por impuestos diferidos	<u>(942)</u>
Saldo final al 31.12.2010 activos netos por impuestos diferidos	1.735
Incremento (decremento) en activo por impuestos diferidos	<u>(375)</u>
Saldo final al 31.03.2011 activos netos por impuestos diferidos	<u><u>1.360</u></u>

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

a) Obligaciones con entidades financieras:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
a.1) Corriente		
Préstamos de entidades financieras (1)	51.601	49.420
Arrendamiento financiero	28	28
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	<u>(36)</u>	<u>(37)</u>
Total	<u><u>51.593</u></u>	<u><u>49.411</u></u>
a.2) No corriente		
Préstamos de entidades financieras	51.795	56.373
Arrendamiento financiero	6	13
Gastos activados relacionados con los créditos (3)	<u>(196)</u>	<u>(220)</u>
Total	<u><u>51.605</u></u>	<u><u>56.166</u></u>

- (1) En septiembre de 2008 la Sociedad contrató dos préstamos a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander por MUS\$30.000, de estos, MUS\$21.409 aproximadamente fueron destinados al prepago de deudas de corto plazo que la Sociedad mantenía en cartas de crédito de importación. El saldo, se mantiene en disponible y depósitos a plazo a la fecha de cierre de los estados financieros. Los costos financieros derivados del refinanciamiento fueron activados y son diferidos en el plazo de las obligaciones, asimismo, los costos financieros de las obligaciones refinanciadas fueron debitados a resultados del ejercicio.

- (2) Con fecha 9 de abril de 2009, la Sociedad refinanció Pasivos Bancarios de corto plazo al largo plazo por un monto de ChM\$18.000.000, a través de la obtención de préstamos otorgados por el Banco de Crédito e Inversiones, por ChM\$ 9.000.000 y el Banco Estado por ChM\$ 9.000.000, respectivamente. Ambos créditos son a un plazo de 5 años, con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales, a una tasa de TAB nominal más 1,65% anual.
- (3) En mayo de 2006, la Sociedad realizó una operación de factoring con responsabilidad con BCI Factoring por ChM\$15.931.877 (histórico), cediendo en garantía facturas por cobrar a clientes por el mismo monto. Dicho monto fue obtenido para financiar la inversión en Imsatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. (Cintac S.A.I.C.), quedando un saldo pendiente al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 MUS\$14.499 y de MUS\$14.671, renovado y con vencimiento al 05 de mayo de 2011 garantizado con facturas por cobrar a clientes de la Filial Cintac S.A.I.C. cedidas a la Sociedad y por esta a BCI Factoring por MUS\$13.516.

(4) Incluye el impuesto timbre y estampillas y comisiones originados en la obtención de los créditos con entidades financieras.

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

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

Al 31 de marzo de 2011

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	03-2011						
										Corriente			No Corriente			
										Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Bova	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,10%	Mensual	1.089	-	1.089	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-9	Banco Corpanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,28%	Mensual	7.796	-	7.796	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,01%	Mensual	347	-	347	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	2,80%	Mensual	6.896	-	6.896	6	-	-	6
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,36%	Mensual	1.023	0	1.023	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,03%	Mensual	1.596	-	1.596	-	-	-	-
92.544.000-1	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	0,96%	Mensual	1.643	-	1.643	-	-	-	-
92.544.000-2	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,01%	Mensual	504	-	504	-	-	-	-
92.544.000-3	Cintac	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,00%	Mensual	2.804	-	2.804	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab.6M + Spr.	6,77%	Semesral	600	2.346	2.946	16.425	-	-	16.425
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab.6M + Spr.	6,77%	Semesral	600	2.346	2.946	16.425	-	-	16.425
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,76%	Semesral	0	7.504	7.504	18.749	-	-	18.749
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	fija	5,00%	Semesral	14.499	-	14.499	-	-	-	-
Total										39.397	12.196	51.593	51.605	-	-	51.605

Al 31 de diciembre de 2010

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	12-2010						
										Corriente			No Corriente			
										Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Bova	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,10%	Mensual	476	-	476	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-9	Banco Corpanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,19%	Mensual	4.721	-	4.721	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	0,90%	Mensual	996	-	996	-	-	-	-
Extranjero	Tupemesa	Perú	Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	2,80%	Mensual	7.926	-	7.926	12	-	-	12
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,50%	Mensual	5.178	754	5.932	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,18%	Mensual	1.665	-	1.665	-	-	-	-
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab.6M + Spr.	6,77%	Semesral	-	2.694	2.694	16.828	-	-	16.828
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab.6M + Spr.	6,77%	Semesral	-	2.693	2.693	16.827	-	-	16.827
92.544.000-0	Cintac	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,76%	Semesral	7.637	-	7.637	22.500	-	-	22.500
92.544.000-0	Cintac	Chile	96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	fija	5,00%	Semesral	-	14.672	14.672	-	-	-	-
Total										28.598	20.813	49.411	56.166	-	-	56.166

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

al 31 de marzo de 2011							03-2011						
Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No Corriente			
							Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
97.032.000-8	Banco Bvva	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,10%	Mensual	1.089	-	1.089	-	-	-	-
97.023.000-9	Banco Corpanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,28%	Mensual	7.804	-	7.804	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,01%	Mensual	347	-	347	-	-	-	-
Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.		Mensual	6.896	-	6.896	6	-	-	6
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,36%	Mensual	1.025	-	1.025	-	-	-	-
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	0,96%	Mensual	1.645	-	1.645	-	-	-	-
97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,01%	Mensual	504	-	504	-	-	-	-
76.645.030-K	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,03%	Mensual	1.599	-	1.599	-	-	-	-
97.018.000-1	Banco Scotia	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,00%	Mensual	2.807	-	2.807	-	-	-	-
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	6,77%	Semesral	632	2.992	3.624	18.440	-	-	18.440
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	6,77%	Semesral	632	2.992	3.624	18.440	-	-	18.440
97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,76%	Semesral	0	7.737	7.737	19.318	-	-	19.318
96.720.830-2	BCI Factoring SA	Chile	CLP	fija	5,00%	Semesral	14.588	-	14.588	-	-	-	-
Total							39.568	13.722	53.290	56.204	-	-	56.204

al 31 de diciembre de 2010							12-2010						
Rut entidad acreedora	Nombre del acreedor	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	Tipo de amortización	Corriente			No Corriente			
							Menos de 90 días	más de 90 días	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total No Corriente
97.006.030-8	Banco BBVA	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,10%	Mensual	476	-	476	-	-	-	-
97.006.030-9	Banco Corpanca	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,19%	Mensual	4.731	-	4.731	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	0,90%	Mensual	998	-	998	-	-	-	-
Extranjero	Banco Crédito del Perú	Perú	US\$	Lib.6M + Spr.	2,80%	Mensual	7.963	-	7.963	12	-	-	12
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,50%	Mensual	5.193	758	5.951	-	-	-	-
97.041.000-7	Banco Itau	Chile	US\$	Lib.3M + Spr.	1,18%	Mensual	1.669	-	1.669	-	-	-	-
97.006.030-8	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	6,77%	Semesral	-	3.724	3.724	18.891	-	-	18.891
97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	Tab 6M +Spr.	6,77%	Semesral	-	3.724	3.724	18.891	-	-	18.891
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	US\$	Lib.6M + Spr.	1,76%	Semesral	8.001	-	8.001	23.070	-	-	23.070
96.720.830-2	BCI Factoring S.A.	Chile	CLP	Fija	5,00%	Semesral	-	14.945	14.945	-	-	-	-
Total							29.031	23.151	52.182	60.864	-	-	60.864

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos financieros activos y pasivos por categoría.

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

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de marzo de 2011				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	96.475	-	96.475
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.869	-	-	11.869
Otros activos financieros, corrientes (1) y no corrientes	-	837	-	837
Total activos financieros	<u>11.869</u>	<u>97.312</u>	<u>-</u>	<u>109.181</u>
	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2010				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	79.995	-	79.995
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.401	-	-	13.401
Otros activos financieros, no corrientes	-	874	-	874
Total activos financieros	<u>13.401</u>	<u>80.869</u>	<u>-</u>	<u>94.270</u>

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

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

	Pasivos financieros mantenidos para negociar MUS\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de marzo de 2011					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Prestamos que devengan interes	-	-	103.198	-	103.198
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	-	-	17.424	-	17.424
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	26.844	-	26.844
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>147.466</u>	<u>-</u>	<u>147.466</u>
Total pasivos financieros	-	-	147.466	-	147.466
	Pasivos financieros mantenidos para negociar MUS\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2010					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Prestamos que devengan interes	-	-	105.577	-	105.577
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	-	-	15.014	-	15.014
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	14.802	-	14.802
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>135.393</u>	<u>-</u>	<u>135.393</u>
Total pasivos financieros	-	-	135.393	-	135.393

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

b) Riesgo de tasa de interés y moneda

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

b.1) Activos Financieros

Al 31 de marzo de 2011

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	15.405	-	9.891	-	5.514	2%	
UF	1.447	-	536	-	911	-	-
Soles peruanos	605	-	578	-	27	-	-
Pesos chilenos	91.724	-	8.335	-	83.389	-	-
Total activos financieros	109.181	-	19.340	-	89.841		

Al 31 de diciembre de 2010

	Activos financieros					Tasa fija activos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	24.792	-	21.396	-	3.396	2%	
UF	907	-	-	-	907	-	-
Soles peruanos	1.486	-	1.377	-	109	-	-
Pesos chilenos	67.085	-	322	-	66.763	-	-
Total activos financieros	94.270	-	23.095	-	71.175		

b.2 Pasivos Financieros

Al 31 de marzo de 2011

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	58.334	52.035	-	-	6.299	1,76%	-
Soles peruanos	179	-	-	-	179	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-
Pesos chilenos	88.953	36.664	14.499	-	37.790	6,28%	-
Total pasivos financieros	<u>147.466</u>	<u>88.699</u>	<u>14.499</u>	<u>-</u>	<u>44.268</u>		

Al 31 de diciembre de 2010

	Pasivos financieros					Tasa fija pasivos financieros	
	Total MUS\$	Tasa variable MUS\$	Tasa fija MUS\$	Inversiones patrimonio MUS\$	Sin interés MUS\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Dólar	68.508	66.537	-	-	1.971	1,80%	-
Soles peruanos	1.280	-	-	-	1.280	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-
Pesos chilenos	65.605	39.040	9.182	-	17.383	6,28%	-
Total pasivos financieros	<u>135.393</u>	<u>105.577</u>	<u>9.182</u>	<u>-</u>	<u>20.634</u>		

16. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Corriente		No corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Acreedores comerciales	14.129	12.507	-	-
Acreedores varios	12	19	-	-
Otras cuentas por pagar	3.283	2.488	-	-
Totales	<u>17.424</u>	<u>15.014</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Indemnización por años de servicio	180	180	4.552	4.533
Provisión bono de antigüedad	-	-	142	142
Otras Provisiones	2.699	3.412	-	-
Totales	2.879	3.592	4.694	4.675

b) El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Indemnización por años de servicio MUS\$	Bono de antigüedad MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo final al 01.01.2010	3.929	120	3.470
Provisiones adicionales	277	22	-
Provisión utilizada	(243)	-	-
Reverso provisión	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	328	-	-
Otro incremento (decremento)	422	-	-
Saldo final al 31.12.2010	4.713	142	3.470
Provisiones adicionales	72	-	192
Provisión utilizada	-	-	(837)
Reverso provisión	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(53)	-	(126)
Otro incremento (decremento)	-	-	-
Saldo final al 31.03.2011	4.732	142	2.699

18. PROVISIONES NO CORRIENTES

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

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

Concepto	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Indemnización por años de servicio	<u>4.552</u>	<u>4.533</u>
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo Inicial Valor presente obligaciones plan de beneficios definidos	4.675	3.927
Costo de servicio corriente	72	395
Costo por intereses	21	236
Servicios pagados	-	(243)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(53)	206
Otros abonos (cargos)	<u>(21)</u>	<u>154</u>
Valor presente obligaciones plan de beneficios definidos	<u>4.694</u>	<u>4.675</u>

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

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

Bases actuariales utilizadas	31.03.2011	31.12.2010
Tasa de descuento nominal	6,00%	6,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
tasa de rotación voluntaria	1,58%	1,58%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	2,83%	2,83%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2002	RV-2002

19. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

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

Número de acciones

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Única	439.817.195	439.817.195	439.817.195

Capital

Serie	Capital suscrito US\$	Capital pagado US\$
Única	57.120	57.120

El Directorio de la Compañía, con fecha 22 de diciembre de 2010 acordó por unanimidad proponer en Junta Extraordinaria de Accionistas una modificación de estatutos, la que, por razones de conveniencia, se celebrará el 14 abril de 2011, pero siempre en forma previa a la Junta Ordinaria de Accionistas. El objeto de esta modificación de estatutos es expresar el capital social de la Compañía en la moneda funcional.

b. Distribución de utilidades

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

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

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

En sesión de Directorio de Cintac S.A. celebrada el día 28 de octubre de 2010, se acordó repartir un dividendo provisorio, ascendente a MU\$2.449, con cargo a las utilidades de 2010.

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

Tipo de Dividendo	Número	MUS\$	Fecha de pago
Provisorio	68	2.449	24-09-2010
Provisorio	69	2.521	24-11-2010
Provisorio	70	2.456	26-01-2011

c. Otras reservas

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

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Sobreprecio en colocación de acciones (1)	5.914	5.914
Reorganizaciones (control comun) (2)	<u>234</u>	<u>234</u>
Total	<u>6.148</u>	<u>6.148</u>

- (1) Corresponde un importe de MUS\$4.631, correspondiente al sobreprecio 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 sobreprecio 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.

e. Ajuste de primera aplicación NIIF

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

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

	31.12.2010		31.03.2011		
	Saldo por realizar al 01-01-2010 MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$
Ajustes no realizados:					
Revaluación propiedades plantas y equipos	14.440	(188)	14.252	(47)	14.205
Impuesto diferido revaluación	(2.455)	32	(2.423)	9	(2.414)
Mayor valor de inversión	15.507	-	15.507	-	15.507
Total	<u>27.492</u>	<u>(156)</u>	<u>27.336</u>	<u>(38)</u>	<u>27.298</u>

La porción de los ajustes de primera aplicación a IFRS, que se han considerados realizados ascienden a MUS\$ 38 y MUS\$156 al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

f. Gestión de capital

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

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

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

20. INGRESOS ORDINARIOS

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

	Enero - marzo 31.03.2011 MUS\$	Enero - marzo 31.03.2010 MUS\$
Ingresos por venta productos de acero	95.210	67.171
Ingresos por venta de servicios	73	132
Ingresos por reventa productos no acero	788	378
Totales	96.071	67.681

21. INGRESOS FINANCIEROS

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

	Saldo acumulado período enero - marzo 31.03.2011 MUS\$	Saldo acumulado período enero - marzo 31.03.2010 MUS\$
Otros Ingresos de operación		
Intereses por inversiones financieras	157	106
Intereses cobrados a EERR (TASA)	36	75
Totales	193	181

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

	31.03.2011	31.03.2010
	enero - marzo	enero - marzo
	MUS\$	MUS\$
Préstamos y cuentas por cobrar	56	75
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	101	31
Totales	<u>157</u>	<u>106</u>

22. COSTOS FINANCIEROS

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

	31.03.2011	31.03.2010
	Enero - Marzo	Enero - Marzo
	MUS\$	MUS\$
Otros Gastos de operación		
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(1.136)	(674)
Otros gastos bancarios	(436)	-
Totales	<u>(1.572)</u>	<u>(674)</u>

23. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

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

	31.03.2011	31.03.2010
	Enero - Marzo	Enero - Marzo
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	<u>(2.011)</u>	<u>(1.818)</u>
Total	<u>(2.011)</u>	<u>(1.818)</u>

24. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

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

	31.03.2011	31.03.2010
	Enero - Marzo	Enero - Marzo
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	4.062	3.576
Beneficios a corto plazo a los empleados	944	913
Indemnización por años de servicio	259	258
	-	-
Total	<u>5.265</u>	<u>4.747</u>

25. SEGMENTOS OPERATIVOS

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

Segmentos por negocio

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

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

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

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

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

Ingresos por segmento

Al 31.03.2011

	Mercado externo MUS\$	Mercado nacional MUS\$	Total MUS\$
Construcción	12.133	44.714	56.847
Industrial	871	35.105	35.976
Infraestructura y Vial	1.011	1.873	2.884
Reventa y Servicios	544	10.990	11.534
Total segmentos	14.559	92.682	107.241
Eliminaciones			(11.170)
Ingresos consolidados			<u>96.071</u>

Al 31.03.2010

	Mercado externo MUS\$	Mercado nacional MUS\$	Total MUS\$
Construcción	1.913	43.389	45.302
Industrial	34	19.489	19.523
Infraestructura y Vial	298	1.395	1.693
Reventa y Servicios	321	11.557	11.878
Total segmentos	2.566	75.830	78.396
Eliminaciones			(10.715)
Ingresos consolidados			<u>67.681</u>

Margen bruto por segmento

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Operaciones continuas		
Construcción	14.548	11.833
Industrial	6.821	3.850
Infraestructura y vial	989	367
Reventa y servicios	1.041	1.335
Depreciación	<u>(2.011)</u>	<u>(1.818)</u>
Subtotal	21.388	15.567
Eliminaciones	<u>1.323</u>	<u>822</u>
Margen de contribución	<u>22.711</u>	<u>16.389</u>

Segmentos Geográficos

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

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

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

26. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos		Saldos pendientes 31.03.2011 MUS\$	Liberación de garantías		Saldos pendientes 31.12.2010 MUS\$	Liberación de garantías		
			Tipo de Garantía	Moneda		Valor contable MUS\$	2011		2012 y siguientes	2010	2011 y siguientes
	Nombre	Relación				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
BCI factoring	Cintac S.A.	Ciente	Boleta de garantía	UF	14.499	14.499	-	-	13.310	13.516	-
Corporación Nacional del Cobre	Instapanel S.A.	Ciente	Boleta de garantía	UF	1	1	-	-	-	1	-
Corporación Nacional del Cobre	Cintac SAIC	Ciente	Boleta de garantía	UF	10	-	-	10	-	1	-
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Ciente	Boleta de garantía	UF	70	70	70	-	19	20	-
Minera Los pelambres	Instapanel S.A.	Ciente	Boleta de garantía	UF	3	3	-	3	-	-	70
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Ciente	Boleta de garantía	PESOS	32	32	-	32	-	31	-
Bateman Chile S.A.	Instapanel S.A.	Ciente	Boleta de garantía	PESOS	24	24	-	24	-	-	-
Fam America Latina maquinaria Ltda	Instapanel S.A.	Ciente	Boleta de garantía	PESOS	4	4	4	-	-	-	-
Fam America Latina maquinaria Ltda	Instapanel S.A.	Ciente	Boleta de garantía	PESOS	2	2	2	-	-	-	-
Aserraderos Arauco SA	Instapanel S.A.	Ciente	Boleta de garantía	UF	1	1	1	-	-	-	-

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

b. Juicios y contingencias

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

c. Cauciones obtenidas de terceros

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

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

d. Otros

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

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

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

27. COMPROMISOS

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

Restricciones a la gestión o límites financieros

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

28. MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS				
N°	Rubro IFRS	Moneda	31-03-2011	31-12-2010
1	Efectivo y equivalente de efectivo	\$ NO REAJUSTABL	10.143	11.246
		EURO	-	-
		SOLES PERUANOS	578	244
		US\$	1.148	5.719
2	Otros activos, no financieros corrientes	\$ NO REAJUSTABL	1.282	1.342
		US\$	27	60
		U.F.	-	-
		SOLES PERUANOS	-	-
3	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	\$ NO REAJUSTABL	81.121	66.059
		SOLES PERUANOS	27	1.846
		U.F.	911	908
		US\$	4.366	1.722
4	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABL	159	88
		US\$	3.429	2.946
5	Inventarios	US\$	91.578	87.028
6	Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	\$ NO REAJUSTABL	9.343	10.217
		SOLES PERUANOS	378	918
		US\$	109	-
7	Otros activos financieros , no corriente	\$ NO REAJUSTABL	301	328
		US\$	-	-
		U.F.	536	546
8	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	US\$	6.462	6.426
9	Activos intangibles distintos de plusvalia	US\$	65	65
10	Plusvalia	US\$	182	182
11	Propiedades, planta y equipo, neto	US\$	115.378	113.464
12	Activos por imptos dif.	\$ NO REAJUSTABL	5.937	6.307
	Totales		<u>333.460</u>	<u>317.661</u>

31 de marzo de 2011

PASIVOS		hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
Rubro IFRS	Moneda						
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	15.699	4.692	-	-	-	-
	EUROS	-	-	-	-	-	-
	U.F.	-	-	-	-	-	-
	US\$	23.698	7.504	-	-	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	\$ NO REAJUSTABL	10.946	-	-	-	-	-
	SOLES PERUANOS	179	-	-	-	-	-
	US\$	6.299	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABL	26.844	-	-	-	-	-
	US\$	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	2.146	-	-	-	-	-
	SOLES PERUANOS	680	-	-	-	-	-
	US\$	876	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	4.349	-	-	-	-	-
	SOLES PERUANOS	272	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ NO REAJUSTABL	2.879	-	-	-	-	-
Ingresos diferidos, corriente	\$ NO REAJUSTABL	1.400	-	-	-	-	-
	US\$	22	-	-	-	-	-
Préstamos que devengan intereses, no corrientes	\$ NO REAJUSTABL	-	-	32.850	-	-	-
	UF	-	-	-	-	-	-
	US\$	-	-	18.755	-	-	-
Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	4.694	-
Pasivos por impuestos diferidos	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	-	4.577
		<u>96.289</u>	<u>12.196</u>	<u>51.605</u>	<u>-</u>	<u>4.694</u>	<u>4.577</u>

31 de Diciembre de 2010
PASIVOS

		hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
Rubro IFRS	Moneda						
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	-	20.057	-	-	-	-
	EUROS	-	-	-	-	-	-
	U.F	-	-	-	-	-	-
	US\$	24.720	4.634	-	-	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	\$ NO REAJUSTABL	10.032	2.466	-	-	-	-
	SOLES PERUANOS	1.278	-	-	-	-	-
	US\$	1.238	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ NO REAJUSTABL	9.182	5.620	-	-	-	-
	US\$	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	2.596	-	-	-	-	-
	SOLES PERUANOS	1.090	-	-	-	-	-
	US\$	581	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por impuestos, corrientes	\$ NO REAJUSTABL	3.131	-	-	-	-	-
	SOLES PERUANOS	857	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ NO REAJUSTABL	3.592	-	-	-	-	-
Ingresos diferidos, corriente	\$ NO REAJUSTABL	1.604	-	-	-	-	-
	US\$	27	-	-	-	-	-
Préstamos que devengan intereses, no corrientes	\$ NO REAJUSTABL	-	-	33.653	-	-	-
	UF	-	-	-	-	-	-
	US\$	-	-	22.513	-	-	-
Provisiones, no corriente por beneficios a empleados	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	4.675	-
Pasivos por impuestos diferidos	\$ NO REAJUSTABL	-	-	-	-	-	4.572
		-	-	-	-	-	-
		<u>59.928</u>	<u>32.777</u>	<u>56.166</u>	<u>-</u>	<u>4.675</u>	<u>4.572</u>

29. MEDIO AMBIENTE

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

Concepto	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Tratamiento de riles	<u>22</u>	<u>12</u>
Total	<u>22</u>	<u>12</u>

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

Concepto	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Tratamiento de riles	<u>9</u>	<u>12</u>
Total	<u>9</u>	<u>12</u>

30. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

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

		31-03-2011								
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.	Individual	62.107	274.849	336.956	(87.422)	(80.881)	(168.303)	88	-	88
Cintac S.A.I.C.	Consolidado	199.679	114.446	314.125	(87.490)	(64.500)	(151.990)	77.129	(60.585)	16.544
Centroacero S.A.	Consolidado	52.688	5.988	58.676	(32.712)	(8.023)	(40.735)	17.656	(14.611)	3.045
Steel Trading y Co.	Consolidado	17.307	12.672	29.979	(13.019)	(6)	(13.025)	11.103	(8.797)	2.306
Inmobiliaria Cintac S.A.	Individual	4.429	41.775	46.204	(4.978)	(16.682)	(21.660)	912	(348)	564

		31-12-2010								
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.	Individual	72.116	266.146	338.262	(86.561)	(85.674)	(172.235)	971	(836)	135
Cintac S.A.I.C.	Consolidado	187.403	115.563	302.966	(83.349)	(64.785)	(148.134)	213.058	(164.058)	49.000
Centroacero S.A.	Consolidado	42.241	5.859	48.100	(22.100)	(9.008)	(31.108)	54.554	(45.670)	8.884
Steel Trading y Co.	Consolidado	19.850	10.816	30.666	(14.496)	(13)	(14.509)	40.883	(30.961)	9.922
Inmobiliaria Cintac S.A.	Individual	4.927	41.511	46.438	(5.481)	(16.871)	(22.352)	3.403	(1.407)	1.996

31. HECHOS POSTERIORES

No han ocurridos hechos significativos entre el 1° de abril de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que afecten la presentación de los mismos

* * * * *