

En Categoría A y “Primera Clase Nivel 2”

Humphreys mantuvo la clasificación de Cintac S.A. debido a su posición de mercado y oferta de productos

Santiago, 21 de abril de 2010. Luego de un detenido análisis, **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de los bonos de **Cintac S.A.** en “Categoría A”, y de las acciones de la compañía en “Primera Clase Nivel 2”. Ambas tendencias, en tanto, se califican como “Estable”.

La clasificación se sustenta en el fuerte posicionamiento que ostentan las empresas del grupo **Cintac S.A.** dentro del mercado nacional de artículos de acero, destacando entre ellas la filial Cintac S.A.I.C. Igualmente, se reconoce la importancia de Tubos y Perfiles Metálicos S.A. en el mercado peruano, la capacidad exportadora del grupo y las perspectivas de crecimiento del consumo de acero, considerando el bajo consumo per cápita de su segmento objetivo en relación con los países de mayor desarrollo.

Complementariamente, la nota se ve favorecida por la diversificación de la oferta de productos del grupo, dentro de las limitantes propias de ser un negocio ligado fuertemente a un solo insumo (acero), así como por los resultados exhibidos en épocas de volatilidad del precio de acero, y por una capacidad financiera adecuada para abordar los futuros planes de inversión.

Adicionalmente, se evaluó como un elemento positivo el que **Cintac S.A.** sea una filial de CAP S.A., considerando en especial que la actividad productiva y comercial de la primera se enmarca dentro de la estrategia esencial de desarrollo integral de la matriz.

Respecto a los principales factores de riesgo del grupo, se consideró relevante la alta correlación de sus resultados con la actividad económica de Chile, Perú y los países a los cuales exporta (lo que ha quedado de manifiesto con los resultados de 2009), y la dependencia al precio del acero (que afecta su competitividad ante productos sustitutos). Otras variables que repercuten en la clasificación de riesgo son la exposición de sus resultados al tipo de cambio y las bajas barreras a la entrada para la importación de productos de consumo masivo.

Durante el ejercicio anual de 2009 la empresa generó ingresos de explotación consolidados por US\$ 237 millones, lo que implicó un descenso de 38,2% respecto al año anterior. En tanto, el resultado de operación de este período ascendió a US\$ -0,2 millones y el *EBITDA* a US\$ 5,6 millones, implicando retrocesos de 232% y 88,2%, respectivamente, como consecuencia de una baja en los despachos físicos de 22,8%, desde 294 mil toneladas hasta 227 mil. Por su parte, la deuda financiera de la sociedad alcanzó los US\$ 80 millones a nivel consolidado, una disminución de 41% respecto de 2008, originada en amortizaciones efectuadas durante el año.

La contracción de los resultados del emisor se explica por los efectos de la crisis económica mundial, en particular durante los primeros meses del 2009. Durante el segundo semestre la empresa logró obtener utilidades. Sin embargo, no lograron compensar las pérdidas del primer período. Con todo, dado los niveles de actividad mostrado en el último trimestre, sumado a la consolidación de la reactivación económica, la clasificadora estima que **Cintac** volverá a alcanzar la eficiencia y rentabilidad mostrada antes de la crisis.

La tendencia de clasificación se calificó como "*Estable*" en atención a que no se evidencian elementos que pudieran afectar la capacidad de pago de la sociedad.

Por su parte, la clasificación de acciones de la sociedad en "*Primera Clase Nivel 2*" se sustenta en el alto nivel de liquidez de los títulos accionarios y en la clasificación de solvencia del emisor.

Cintac S.A. y sus empresas filiales, constituyen un *holding* formado por cinco empresas productivas –Cintac S.A.I.C., Conjuntos Estructurales S.A., Instapanel S.A., Centroacero S.A. y Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (Perú)- dedicadas a la fabricación y comercialización de productos y servicios de acero, los que son destinados a distintos sectores económicos, entre ellos el industrial, vivienda, y vial.

Contacto en ***Humphreys***:

Carlos Ebensperger H.

Teléfono: 562 - 433 5219

E-mail: carlos.ebensperger@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".