

## 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, 19 de abril de 2011. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de la línea de bonos de **Cintac S.A.** en “Categoría A”, y de las acciones de la compañía en “Primera Clase Nivel 2”. En tanto, se califican con tendencia “Estable”, en atención a que no se evidencian elementos que pudieran afectar la capacidad de pago de la sociedad en el mediano plazo.

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 y servicios del grupo, dentro de las limitantes propias de ser un negocio ligado fuertemente a un solo insumo (acero), así como por presentar una adecuada capacidad financiera 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 que la actividad productiva del emisor se enmarca dentro de la estrategia esencial de desarrollo integral de su 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 y la dependencia de los resultados 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 2010 la empresa generó ingresos de explotación consolidados por US\$ 290 millones, lo que implicó una expansión de 28% respecto al año anterior, como consecuencia de un aumento de 13% tanto en las toneladas vendidas como en el precio promedio de venta. En tanto, el EBITDA se incrementó a US\$ 42,6 millones desde los US\$ 12,5 millones de 2009. Los resultados anteriores se vieron influidos por la escasez de acero del primer semestre producto de los daños sufridos por CAP derivados del terremoto, y por la reactivación de la demanda en el segundo semestre. En tanto, la deuda financiera de la empresa llegaba a US\$ 105,6 millones al 31 de diciembre de 2010, compuesta en su totalidad por compromisos contraídos con bancos.

Por su parte, la clasificación de acciones de la sociedad en “Primera Clase Nivel 2” se sustenta en la clasificación de solvencia del emisor y en el alto nivel de liquidez de los títulos accionarios, que llegó a un 80% promedio en 2010.

**Cintac S.A.** y sus empresas filiales, constituyen un *holding* formado por cuatro empresas productivas –Cintac S.A.I.C., 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](mailto:carlos.ebensperger@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[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](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".