

ANALISIS RAZONADOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

El análisis razonado a los estados financieros que a continuación se expone, está confeccionado de acuerdo a la norma de carácter general Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las comparaciones y referencias están realizadas en miles de pesos y expresados en moneda de cierre de los estados financieros.

1. INDICES DE LIQUIDEZ

1.01.	LIQUIDEZ CORRIENTE	31-03-11	31-12-10
	Índice o Tendencia	3,8	3,5

Este índice a marzo de 2011 presenta respecto al 31 de diciembre de 2010 un mejoramiento debido principalmente a la disminución de un 7,9% del pasivo corriente, originado en la disminución de un 42,5% (M\$ 434.276) del pasivo financiero corriente. El activo corriente se mantiene casi sin variación, solo con un incremente de un 0,6% que ha favorecido el mejoramiento del índice.

1.02.	PRUEBA ACIDA	31-03-11	31-12-10
	Índice o Tendencia	1,74	1,50

Este índice presenta un mejoramiento respecto al 31 de diciembre de 2010, debido a que, respecto este periodo, el activo corriente neto de existencias presenta un aumento de un 6,5% (M\$ 240.489) sumado a una disminución de un 7,9% (M\$ 192.750) experimentada por el pasivo corriente.

La diferencia de magnitud respecto al índice de liquidez corriente, obedece a que la proporción de las existencias que mantiene la Sociedad Matriz en el total de los activos corrientes, no consideradas por ser menos líquidas, asciende a un 54,8% y 57,3% al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

1.03.	CAPITAL DE TRABAJO	31-03-11	31-12-10
	Índice o Tendencia M\$	6.431.430	6.187.042

Siendo el Capital de Trabajo una medida de la cantidad de recursos financieros con que la empresa cuenta para hacer frente a los compromisos adquiridos de corto plazo, se observa que éste presenta un aumento respecto al 31 de diciembre de 2010, debido al aumento experimentado, respecto al 31 de diciembre de 2010, por los activos corrientes de un 0,6%, sumado a la disminución de los pasivos corrientes de un 7,9%.

De acuerdo a este índice la Sociedad Matriz puede hacer frente a sus compromisos de corrientes, incluso sin considerar las existencias que dentro de los activos circulantes tienen menor liquidez.



ANALISIS RAZONADOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

1.04.	ROTACION DE CUENTAS	31-03-11	31-12-10
	Período promedio de Cobranza	51	50
	Período promedio de Pago	21	15

Para la determinación de estos índices es relevante analizar la situación de la Matriz, ya que sus ingresos representan el 99,9% de la cifra consolidada.

El período promedio de cobranza a marzo de 2011, presenta un deterioro de 1 días respecto a diciembre de 2010, debido al incremento de 54 días que presenta la recuperación de ventas al exterior, saldos que, sin embargo, representan solo el 7,9% del total de las cuentas comerciales. La recuperación en el mercado nacional ha presentado un mejoramiento de 2 días entre ambos periodos, lo que ha compensado el impacto por el deterioro de este indicador en la recuperación de ventas al exterior.

El período promedio de pago a marzo de 2011, presenta un incremento de 6 días, respecto a diciembre de 2010, debido fundamentalmente a la variación en el plazo de pago de proveedores de exterior que se incrementa en 23 días en comparación a la disminución de 2 días en el plazo de pago a proveedores nacionales en el mismo periodo.

El número de días de capital de trabajo a marzo de 2011, financiado con proveedores, nos muestra un valor negativo de 30 días, experimentando un mejoramiento de 5 días respecto a diciembre de 2010.

1.05.	RAZON DE ENDEUDAMIENTO	31-03-11	31-12-10
	Índice o Tendencia	50,7%	54,8%

Este índice presenta una disminución respecto al 31 de diciembre de 2010, debido a la disminución experimentada por los pasivos de la Sociedad Matriz en M\$ 324.552, que se suman al incremento del patrimonio de M\$ 207.036, respecto al 31 de diciembre de 2010.

1.06. PROPORCION DE LA DEUDA CORRIENTE Y NO CORRIENTE CON RELACION AL PASIVO TOTAL

	31-03-11	31-12-10
Relación Pasivo Corriente	14,1%	15,2%
Relación Pasivo No Corriente	19,5%	20,2%
Relación con Patrimonio	66,4%	64,6%

1.07. TOTAL DE ACTIVOS

El comportamiento comparativo del total de activos es el siguiente:

	31-03-11	31-12-10
Activos (M\$)	15.985.723	16.103.239



ANALISIS RAZONADOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Las variaciones porcentuales por rubro en este período son las siguientes:

Mar-11 con relación a: 31-12-10

Activo Corriente Aumentó 0,6% Activo No Corriente Disminuyó 2,3%

El Activo Corriente presenta un aumento respecto al 31 de diciembre de 2010, debido principalmente al incremento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$ 322.735 originados por el incremento de un 17,9% en los ingresos ordinarios del primer trimestre de este año, experimentados por la Sociedad Matriz.

1.08.	GANANCIA DEL PERIODO	31-03-11	31-03-10
	Ganancia del Periodo (M\$)	295.759	338.711

La ganancia del periodo presenta una disminución de un 12,7% respecto a marzo de 2010 debido que a pesar del aumento de los ingresos ordinarios de un 17,9%, los costos de ventas aumentaron un 26,3% debido al mayor valor del precio de la materia prima durante el presente año respecto al mismo periodo del año pasado. Esto ha provocado que la ganancia bruta del primer trimestre se incremente en un 4,3% respecto al primer trimestre del año pasado.

Los gastos de administración y distribución se incrementaron un 14,5% debido a mayores provisiones asociadas a los contratos suscritos con los grandes distribuidores, originados por el incremento en las ventas en dichos canales de distribución.

2. <u>INDICES DE RENTABILIDAD</u>

Conceptos	31-03-11	31-12-10
2.01. Margen de Resultado Neto (Resultado del ejercicio/Ventas)	11,5%	6,7%
2.02. Sobre Activos (Resultado del ejercicio/Tot. de Activos)	1,9%	3,6%
2.03. Sobre el Patrimonio (Resultado del ejercicio/Patrimonio)	2,8%	5,6%



ANALISIS RAZONADOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

3. <u>DIFERENCIAS ENTRE LOS VALORES LIBROS Y VALORES ECONOMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS DE LA SOCIEDAD</u>

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 los principales activos de las sociedades se encuentran presentados de modo que estos reflejen el valor de mercado, habiéndose analizado el impacto de los posibles deterioros que pudiesen tener.

4. ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

La Sociedad Matriz efectúa estimaciones relativas a la participación de mercado, mediante datos internos, informes de importaciones y exportaciones e información obtenida informalmente respecto a participantes en el mercado. Obviamente estos resultados pueden diferir de otros que utilicen otras fuentes de información y metodología diferentes a las aplicadas por la sociedad.

De acuerdo a esta información, la estimación de la Sociedad respecto a su participación de mercado es de un 22%, siendo los principales competidores Mosaico, Paradiso, Fas y Polifusión.

5. <u>ANALISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN, DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO</u>

	Mar-2011 M\$	Mar-2010 M\$
Flujo de Efectivo procedente de actividades de la Operación	525.567	(14.116)
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Inversión	(18.125)	(6.530)
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Financiación	(617.068)	(419.180)
Incremento Neto en el Efectivo	(109.623)	(439.826)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Periodo	1.968.186	2.293.925
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Periodo	1.865.563	1.854.099

La disminución neta en el efectivo arrojó un saldo negativo de M\$ 109.623, debido a que el flujo neto de la operación arrojó un saldo positivo de M\$ 525.567, producto, principalmente, de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$ 2.786.526, contrarrestados por pagos a proveedores por M\$ 1.568.826 y al personal por M\$ 484.060.- El flujo neto de financiación, en cambio, arrojó un saldo negativo de M\$ 617.068 , producto del importe de préstamos por M\$ 205.583 y pago de préstamos por M\$ 789.902.-

GESTION DE RIESGOS

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.



ANALISIS RAZONADOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Riesgos de Mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio al valor de las materias primas.

La Sociedad busca controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad mantiene el 73% de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasa de interés se observa lo siguiente:

	31/03/2011	
Pasivos Financieros a Tasa Flotante	Ganancia/(Pérdida)	
Pasivos Financieros a Tasa Fiotante	Aumento de	Disminución
	50 bps	de 50 bps
Impacto en Resultado (M\$)	(10.795)	10.795

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera. Sin embargo en los últimos doce meses, las importaciones superan en un 142% a las exportaciones.

En ambos casos la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de tasas y cambios para atenuar financieramente los efectos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo cambiario se observa lo siguiente:

	31/03/2011	
Variación Dólar Americano	Ganancia/(Pérdida)	
Variación Dolar Americano	Aumento de	Disminución
	5%	de 5%
Impacto en Resultado (M\$)	21.764	(21.764)

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas de encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo que presentan las materias primas se observa lo siguiente, en el supuesto que no se traspase a precios las fluctuaciones de los costos de las materias primas:



ANALISIS RAZONADOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	31/03/2011 Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10%	Disminución de
	LME Cobre	10% LME Cobre
Impacto en Resultado (M\$)	(63.001)	63.001

Riesgo de Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La Sociedad en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, captando excesos de liquidez y previniendo insuficiencias con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior a la fecha de presentación de estos Estados, la Sociedad presenta índices de liquidez que muestran que puede cumplir con normalidad a todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La Sociedad está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a



ANALISIS RAZONADOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

La Sociedad se encuentra en estos instantes evaluando seguros de crédito, lo que permitiría aminorar los riesgos asociados a la cartera de clientes.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.