ALUSA

SGC certif
Nº SAC 703010

ALUSA S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2009

Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera: por el período terminado al 30 de junio de 2009 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008.

- Estado integral de resultados, Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de flujos de efectivo: por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 y 2008.

Adopción de normas internacionales

A partir del 1° de enero 2009, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera ("NIIF" o "IFRS" en ingles). Adicionalmente se han presentado los estados financieros del período anterior bajo estas normas, para fines comparativos.

Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

Los estados financieros consolidados son presentados en dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación.

1.- Análisis de activos y pasivos del estado de situación financiera consolidada

Los principales componentes del estado de situación financiera clasificado consolidado son los siguientes:

	Junio 2009 MUSD	Diciembre 2008 MUSD	Variación % jun-09/dic-08
Activos corrientes	98.980	98.249	0,7%
Activos no corrientes	95.101	94.817	0,3%
Total activos	194.081	193.066	0,5%
Pasivos corrientes	49.383	52.245	-5,5%
Pasivos no corrientes	43.163	46.045	-6,3%
Patrimonio neto	101.535	94.776	7,1%
Controladores	81.541	75.573	7,9%
Minoritario	19.994	19.203	4,1%
Total Pasivos	194.081	193.066	0,5%

El análisis de las cifras más significativas del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2009, respecto al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

ACTIVOS

1.1.- Activos corrientes

Este concepto presenta una variación positiva con respecto al periodo anterior de MUSD 731. Las principales variaciones están representadas por el aumento del efectivo y equivalentes al efectivo en MUSD 8.200 y en menor medida por el aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MUSD 1.398. Por otro lado se percibió una disminución en el inventario en MUSD 8.160. A su vez hubo variaciones negativas de menor magnitud en cuentas por cobrar por impuestos corrientes, pagos anticipados y cuentas por cobrar a empresas relacionadas en MUSD 260, MUSD 221 y MUSD 163 respectivamente.

1.2.- Activos no corrientes

La variación neta positiva alcanza los MUSD 284, lo cual representa una variación del 0,3%. Esta leve alza se debe principalmente a un aumento en propiedades, plantas y equipos en MUSD 376. Esta alza fue compensada por una disminución en otros activos en MUSD 107.

PASIVOS

1.3.- Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes consolidados presentaron una disminución de MUSD 2.862 principalmente por la disminución en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar en MUSD 3.829 y otros pasivos en MUSD 1.558. Esta disminución fue compensada principalmente por el aumento en préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros en MUSD 2.067 y MUSD 338, y en menor medida por ingresos diferidos y obligación por beneficios post empleo en MUSD 54 y MUSD 48. El aumento de MUSD 2.067 en préstamos que devengan interés se debe en gran medida a un traspaso de la deuda de largo plazo al corto plazo.

1.4.- Pasivos no corrientes

Hubo una disminución en los pasivos no corrientes de MUSD 2.882, el cual corresponde principalmente a una variación negativa de préstamos que devengan intereses por MUSD 3.663 (traspaso de deuda del largo plazo al corto plazo) y una disminución de MUSD 637 en pasivos por impuestos diferidos. Estas disminuciones se vieron compensadas por un aumento en otros pasivos financieros de MUSD 879, obligación por beneficios post empleo de MUSD 303 y pasivos de cobertura en MUSD 202.

1.5.- Patrimonio neto atribuible a controladores

Presenta un aumento en MUSD 5.968, explicado en su mayoría por el resultado del ejercicio.

2.- Indicadores financieros

2.1.- Índices de liquidez

Índices	Unidad	jun-09	dic-08	Variación % mar-09 / dic-08
Razón Circulante	Veces	2,00	1,88	6,58%
Razón Acida	Veces	1,47	1,22	20,69%

El aumento en la razón circulante se debe principalmente al incremento de los activos corrientes, influenciados por un aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo. Los pasivos corrientes también presentaron un alza pero de menor magnitud. La razón ácida aumento mayoritariamente por un incremento en la cuenta de efectivo.

2.2- Índices de endeudamiento

Índices	Unidad	jun-09	dic-08	Variación % mar-09 / dic-08
Razón Deuda Capital	Veces	0,91	1,04	-12,11%
Porcion de la deuda a corto y largo plazo				
Deuda corto plazo	%	38,29%	33,28%	15,04%
Deuda largo plazo	%	61,71%	66,72%	-7,50%

La razón deuda capital disminuyó en un 12% debido a un aumento en el patrimonio y un menor nivel de pasivos.

La deuda corto plazo aumentó en MUSD 2.405 debido al traspaso de la deuda de largo plazo al corto plazo plazo. Esto hizo aumentar la porción de corto plazo en 5 puntos porcentuales.

3.- Análisis del estado de resultados integrales consolidados

Los principales componentes del estado de resultados integrales consolidados, en valores al 30 de junio de 2009 y 2008, son los siguientes:

	Junio 2009 MUSD	Junio 2008 MUSD	Variación % jun-09/jun-08
Ingresos Ordinarios, Total	97.523	104.881	-7%
Costo de Ventas	(77.267)	(88.040)	-12%
Margen bruto	**20.256**	**16.841**	20%
Otros Ingresos de Operación, Total	84	60	40%
Costos de Mercadotecnia	(27)	-	0%
Costos de Distribución	(1.287)	-	0%
Gastos de Administración	(5.410)	(6.464)	-16%
Otros Gastos Varios de Operación	(92)	-	0%
Costos Financieros de Actividades No Financieras	(2.114)	(1.943)	9%
Diferencias de cambio	(1.211)	(1.495)	-19%
Resultados por Unidades de Reajuste	(37)	(687)	-95%
Otras Ganancias (Pérdidas)	197	31	535%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**10.359**	**6.343**	63%
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(374)	(2.676)	-86%
Ganancia (Pérdida) de Operaciones discontinuadas, Neta de Impuesto	137	(198)	-169%
Ganancia (Pérdida) consolidada	**10.122**	**3.469**	192%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participacion Minoritaria	2.935	1.501	96%
Ganancia (Pérdida) Atribuible los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio de la Controladora	**7.187**	**1.968**	265%

3.1.- Análisis de algunos resultados:

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumento de participación en el patrimonio de la controladora

La ganancia atribuible a controladores acumulada a junio de 2009 fue de MUSD 7.187.

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios presentaron una disminución de un 7% en comparación al período anterior, debido principalmente a una disminución en el volumen de venta.

Costo de ventas

Los costos consolidados a junio de 2009 alcanzaron los MUSD 77.267 mostrando una disminución del 12% en comparación al año anterior. Esta baja es explicada en gran parte por el menor costo de las principales materias primas que utiliza la compañía.

Margen bruto

El margen aumentó en un 20% alcanzando un valor cercano a los MUSD 20.256 como consecuencia de lo anteriormente explicado.

4.- Análisis de los mercados, competencia y participación relativa

Durante el presente ejercicio la Compañía no dispone de información pública de la competencia, que permita concluir que hayan existido variaciones significativas en la participación relativa de mercado.

5.- Riesgos de mercado

5.1- Riesgo de crédito

Las fuentes de financiamiento de la Compañía están comprendidas principalmente por las deudas financieras, además del crédito otorgado por sus proveedores. Para mitigar los riesgos de crédito, Alusa S.A. busca que ambas fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre el corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de las empresas de la Sociedad. Al otorgar crédito a clientes, estos son evaluados crediticiamente de manera reducir los riesgos de no pago. Esta evaluación es revisada periódicamente, para asegurar que cumpla con las políticas de la Compañía.

5.2.- Riesgo por las variaciones en las tasas de interés

Al 30 de Junio del 2009 la compañía mantiene el 46,2% de la deuda financiera en Chile, el 13,6% en Argentina y el 40,2% en Perú. Actualmente, la compañía mantiene el 86,4% de sus obligaciones financieras en tasa fija. Esto le ha permitido mantener su nivel de gastos financieros de acuerdo a lo presupuestado. Adicionalmente, la compañía se encarga de monitorear permanentemente las condiciones de mercado para tomar posiciones de cobertura en el momento que sea necesario a través de diversos instrumentos financieros, con lo cual se podrán mantener las tasas en los rangos acotados y convenientes para la compañía.

5.3.- Riesgo de liquidez

La compañía estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir, los egresos respectivos de la Sociedad y los montos de efectivo disponibles, de manera de minimizar la necesidad de recurrir a financiamientos externos de corto plazo.

5.4.- Riesgo de mercado

La compañía está expuesta al nivel de crecimiento económico, tanto de los mercados locales como de exportación, principalmente en el área de consumo masivo.
Por otro lado, la Compañía define estrategias de precios de ventas y políticas de compras, de tal forma de mitigar el efecto de las fluctuaciones en el precio de sus materias primas.

6.- Estados de flujos de efectivo consolidado

Los principales componentes del presente estado son los siguientes.

MUSD	Entre el 01 de Enero y 30 de Junio 2009	Entre el 01 de Enero y 30 de Junio 2008
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	26.783	6.340
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-4.998	-6.048
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-8.810	-2.610
Flujo neto del período	**12.975**	**-2.318**
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-4.850	12
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.920	4.467
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**12.045**	**2.161**

6.1.- Flujo de efectivo netos de actividades de la operación

Los flujos por operaciones obtenidos por la sociedad tuvieron una variación de MUSD 20.443 en el período bajo análisis, básicamente por el aumento en importes cobrados de clientes

6.2.- Flujo de efectivo netos de actividades de inversión

Los flujos por actividades de inversión tuvieron una variación de MUSD 1.050 por menores incorporaciones de activo fijo.

6.3.- Flujo de efectivo netos de actividades de financiamiento

La variación experimentada de MUSD 6.200 durante el período se debió básicamente al efecto neto entre la disminución de obtención de préstamos por MUSD 13.481 y la disminución en los pagos de préstamos por MUSD 8.543.