Análisis Razonado ALUSA S.A.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

Período cubierto

El presente Análisis Razonado cubre los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2010 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009**.**

- Estados de Resultados por Función por los periodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 y 2009.

- Estado de Flujo de Efectivo, por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados que se presentan, incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de Alusa y sus filiales, según la participación que la matriz mantiene en forma directa e indirecta en cada una de ellas. Las participaciones consideradas son las siguientes:

- Aluflex S.A. (Argentina) 100,00%
- Alufoil S.A. (Chile) 100,00%
- Inversiones Alusa S.A. (Chile) 99,99%
- Peruplast S.A. (Perú) 50,00%

Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

La moneda funcional de Alusa S.A. y de cada una de sus sociedades ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, tal como lo señala la NIC 21. En este sentido los estados financieros consolidados son presentados en dólar norteamericano, que es la moneda funcional y de presentación de Alusa S.A.

La moneda funcional de las operaciones de Peruplast S.A., Aluflex S.A. e Inversiones Alusa S.A., es el dólar norteamericano.

La moneda funcional de Alufoil S.A. es el peso Chileno.

Moneda funcional y conversión de moneda extranjera (Cont.)

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 Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

Cualquier menor valor de inversión que surge de la adquisición de una operación extranjera y cualquier ajuste a valor justo en los valores libro de activos y pasivos son tratados como activos y pasivos de la operación extranjera y son convertidos a la fecha de cierre. Las partidas no monetarias que son medidas en términos de costo histórico en moneda extranjera son traducidas usando los tipos de cambio a la fecha cuando se determinó el valor justo.

1. Análisis de los Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

Los principales componentes son los siguientes:

	Sep-10	Dic-09	Var %
Activos Corrientes	100.051	81.245	23%
Activos No Corrientes	93.386	82.175	14%
Total Activos	**193.437**	**163.420**	**18%**
Pasivos Corrientes	64.988	50.394	29%
Pasivos No Corrientes	35.865	32.356	11%
Patrimonio	92.584	80.670	15%
Total Pasivos	**193.437**	**163.420**	**18%**

Tabla 1: Resumen de los Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado
Cifras en miles de dólares

El análisis de las cifras más significativas del estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2010, respecto al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

1.1. Activos

1.1.1. Activos Corrientes

Este concepto presenta una variación positiva con respecto al periodo anterior de MUSD 18.806. Las principales variaciones están representadas por el aumento en las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar e inventarios en MUSD 13.044 y MUSD 10.435 respectivamente. Esta alza en los activos corrientes es compensada en parte por una disminución en efectivo y equivalentes al efectivo en MUSD 5.130.

1.1.2. Activos No Corrientes

La variación neta positiva alcanza los MUSD 11.211, lo cual representa una variación porcentual positiva de un 18% con respecto al periodo anterior. Esta alza se explica mayoritariamente por el aumento en propiedades, plantas y equipos en MUSD 10.263 y en menor medida al incremento en los activos intangibles en MUSD 1.004.

1.2. Pasivos

1.2.1. Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes consolidados presentaron un aumento de MUSD 14.594, principalmente por el aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MUSD 15.055.

1.2.2. Pasivos No Corrientes

Hubo un aumento en los pasivos no corrientes de MUSD 3.509, el cual corresponde principalmente a que otros pasivos financieros experimentaron un alza con respecto al período anterior por un valor de MUSD 3.079.

1.3. Patrimonio

Presenta un aumento en MUSD 11.914, explicado en su mayoría por las ganancias acumuladas, por un valor de MUSD 11.877.

2. Indicadores Financieros

2.1. Índices de Liquidez

	Unidad	Sep-10	Dic-09	Var %
Razón Circulante	Veces	1,54	1,61	-5%
Razón Ácida	Veces	1,05	1,19	-12%

Tabla 2: Índices de liquidez

La razón circulante presento una variación negativa de un 5% debido al aumento de las cuentas por pagar comerciales. El mismo efecto se aprecia en la razón ácida, pero de forma más marcada al no considerar los inventarios como parte de los activos circulantes.

2.2. Índices de Endeudamiento

	Unidad	Sep-10	Dic-09	Var %
Razón Deuda Capital	Veces	1,09	1,03	6%
Porción de la deuda a corto y largo plazo				
Deuda Corto Plazo	%	40%	41%	-2%
Deuda Largo Plazo	%	60%	59%	1%

Tabla 3: Índices de endeudamiento

La razón deuda capital aumentó levemente, debido principalmente a un aumento en las cuentas por pagar comerciales.

La porción de la deuda corto plazo permanece prácticamente constante en comparación a diciembre 2009.

3. Análisis de los Estados de Resultados Integrales Consolidados

Los principales componentes de los Estados de Resultados Integrales Consolidados, en valores al 30 de septiembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Sep-10	Sep-09	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	145.444	117.192	24,1%
Costo de ventas	-115.764	-93.280	24,1%
Ganancia bruta	**29.680**	**23.912**	**24,1%**
Otros ingresos, por función	40	32	25%
Costos de distribución	-2.507	-2.078	-100%
Gasto de administración	-8.028	-6.363	26%
Otras ganancias (pérdidas)	-85	239	-100%
Ingresos financieros	37	97	-62%
Costos financieros	-2.362	-2.450	-4%
Diferencias de cambio	-513	-1.808	0%
Resultados por unidad de reajuste	2	-37	-105%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**16.264**	**11.452**	**42%**
Ganancia por impuesto a las ganancias	-3.827	-1.177	225%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**12.437**	**10.275**	**21%**
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuadas	0	175	-100%
Ganancia (pérdida)	**12.437**	**10.450**	**19%**

Tabla 4: Estados de Resultados Integrales Consolidados
Cifras en miles de dólares

Análisis de los principales componentes:

3.1. Ganancia

La ganancia consolidada a septiembre de 2010 fue de MUSD 12.437, lo que se compara favorablemente con los MUSD 10.450 obtenidos en el período anterior, y representa un aumento del 19%.

3.2. Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios presentaron un aumento cercano al 25% en comparación al período anterior, superando los MUSD 145.000.

3.3. Costo de ventas

Los costos de ventas consolidados a septiembre de 2010 alcanzaron los MUSD 115.764 mostrando un aumento del 24% en comparación al año anterior. Esta alza es explicada en gran medida por el aumento en el volumen de ventas y además por el mayor costo de las principales materias primas que utiliza la Compañía.

3.4. Ganancia bruta

Como consecuencia de lo anterior la ganancia bruta aumentó en un 24%, alcanzando los MUSD 29.680.

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 septiembre de 2010 la Compañía mantiene el 60% de la deuda financiera en Chile, el 19% en Argentina y el 21% en Perú. Actualmente, la Compañía mantiene el 95% 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:

	Sep-10	Sep-09	Var %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en):			
Actividades de operación	9.316	27.515	-66%
Actividades de inversión	-15.131	-6.612	129%
Actividades de financiación	709	-7.103	-110%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio	**-5.106**	**13.800**	**-137%**
Efectos de las variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-24	-5.261	-100%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7.302	2.826	158%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**2.172**	**11.365**	**-81%**

Tabla 5: Estados de Flujos de Efectivo Consolidado
Cifras en miles de dólares

6.1. Flujo de Efectivo Neto de Actividades de Operación

Los flujos por operaciones obtenidos por la Sociedad tuvieron una variación negativa de MUSD 18.199 en el período bajo análisis.

6.2. Flujo de Efectivo Neto de Actividades de Inversión

Los flujos por actividades de inversión tuvieron un aumento de MUSD 8.519 con respecto al periodo anterior, debido a la ejecución del plan de inversiones de la Compañía.

6.3. Flujo de Efectivo Neto de Actividades de Financiamiento

El flujo de efectivo asociado al financiamiento fue de MUSD 709 influenciado por la obtención de préstamos bancarios para financiar en parte el plan de inversiones de la Compañía.