SINTEX S.A.

Sintex S.A. obtuvo al 31 de Marzo de 2012 una utilidad de M$2.184.335.-

1.- Indices y cifras mas relevantes de los estados financieros :

BALANCE

Liquidez	**31/12/2011**	31/03/2011	**31/03/2012**
Corriente	**2,54**	2,46	**2,56**
Razón acida	**1,65**	1,66	**1,69**
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	**0,26**	0,39	**0,25**
Distribución % de la deuda con inst.financieras			
Corto Plazo	**69%**	48%	**81%**
Largo Plazo	**31%**	52%	**19%**
Total	**100%**	100%	**100%**
Rentabilidad (%)			
Rentabilidad del patrimonio	**34,7%**	4,7%	**2,2%**
Rentabilidad del activo	**27,5%**	3,4%	**1,7%**
Rendimiento de activos operacionales	**27,5%**	3,4%	**1,7%**
Utilidad por acción $	**1.360**	136	**87**
Retorno de dividendos	**4,2%**	0,0%	**0,0%**
Resultado del ejercicio M$	**34.001.877**	3.394.269	**2.184.335**
Total de activos M$	**123.536.139**	99.993.650	**125.118.512**
Total Patrimonio M$	**98.005.504**	71.950.197	**100.064.517**

Como se observa en la relación de endeudamiento, la deuda total financiera se ha reducido comparativamente con el mismo período del año anterior, variando su distribución, pasando parte de la deuda de largo plazo al corto plazo conforme a su estructura de vencimientos.

Al cierre del ejercicio 2011, se observa una utilidad por acción de $1.360.- , significativamente superior a la proyección lineal del valor anual que se obtiene del resultado de utilidad por acción al cierre del primer trimestre del año en curso. Esta situación se explica por la revalorización de bienes de inversión efectuados al cierre del ejercicio anterior.

ESTADO DE RESULTADOS

	31-12-2011	31-03-2011	**31-03-2012**
Rentabilidad sobre ventas	**6,4%**	9,6%	**5,7%**
Margen bruto de contribución	**30,2%**	30,1%	**22,0%**
Cobertura de gastos financieros	**19,52**	26,40	**12,87**

Nota :Se ha deducido el efecto de ganancias surgidas en la revalorización de activos producto de diferencias entre importes en valor libro y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable, en Rentabilidad sobre ventas y Cob. Gts. Financ.al 31/12/2011.

Actividad			
Rotación de inventario (veces)	**6,0**	5,7	**6,6**
Permanencia de inventario (días)	**61**	64	**56**
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	**5,1**	5,5	**4,9**
Periodo pago a proveedores (días)	**44**	57	**47**

2.- Flujo de efectivo

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio son los siguientes :

Flujos positivos (negativos)	31-03-2011 M$	**31/03/2012 M$**
Flujo neto originado por actividades de la operación	**2.991.366**	**1.460.409**
Cobros procedentes de ventas de bienes y servicios	36.721.024	39.009.238
Pago a proveedores	(30.946.547)	(33.971.539)
Pagos a y por cuenta de empleados	(2.665.447)	(2.912.232)
Dividendos pagados	(26.000)	(22.993)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(421.976)	(680.700)
Otros	330.312	38.635
Flujo neto originado por actividades de inversión	**116.234**	**(225.697)**
Compra de propiedades, planta y equipo	(585.850)	(311.721)
Venta de propiedades, planta y equipo	702.084	180
Cobros a entidades relacionadas	0	85.844
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Otros	0	0
Flujo neto originado por actividades de financiación	**(2.370.269)**	**(2.365.404)**
Reembolsos de péstamos,clasificados como act. de finaciación	(2.118.801)	(2.193.541)
Pagos de pasivos financieros, clasificados como act. de financ.	0	0
Pago pasivos arrendamiento financiero	(45.396)	(39.144)
Intereses pagados	(206.072)	(141.158)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	8.439

Pagos de prestamos a entidades relacionadas	0	0
Flujo neto total del período	**737.331**	**(1.130.692)**
Efecto tasa de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	2.498	487.354
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	739.829	(643.338)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	7.993.355	4.525.954
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**8.733.184**	**3.882.616**

El flujo neto total antes de efecto tasa de cambio al 31/03/2012 es inferior al del 31/03/2011 en (M$1.868.023.-), explicándose en lo principal por las variaciones en:

El flujo neto originado por actividades de la operación, que al 31 de marzo de 2012 presenta una reducción de(M$1.530.957) respecto de la misma fecha del ejercicio 2011, debido principalmente a un mayor egreso por concepto de pago a proveedores por (M$3.024.992.-) respecto del mismo período al 2011 , el cual no se compensa con el diferencial de M$2.288.214 correspondiente al mayor flujo de ingresos provenientes de cobros de ventas y servicios. Estas variaciones se explican en lo principal, por una mayor permanencia de cuentas por cobrar y menor plazo de pago a proveedores, ambos aspectos se aprecian en los indices de actividad aquí presentados.

El flujo originado por actividades de inversión, presenta una variación negativa, de (M$341.931.-), producto del menor flujo de ingresos en venta de propiedades, plantas y equipos , que se reduce en M$701.904.- contrapesado por un menor flujo de pagos por concepto de compra de propiedades, planta y equipos, que se redujo en M$274.129.-

El flujo originado por actividades de financiación, presenta una variación positiva de M$4.865.-. La razón principal de esta variación corresponde que a marzo de 2012 se han pagado menos interes producto de la menor deuda.

3.- Diferencia entre valores económicos y de libros de los activos.

Dentro de un proceso de reorganización de inversiones inmobiliarias que la Sociedad mantiene a traves de las filiales Fondo de Inversión Privado Inmobilia y de Inversiones Sixterra S.A. , se procedió durante el segundo semestre de 2011 a la tasación de los activos de estas filiales con la finalidad de que las transacciones de dicha reorganización se ajustaran a condiciones de mercado. De las tasaciones se obtuvieron valores que en algunos casos diferían significativamente del valor razonable al que los activos correspondientes se encontraban registrados en la contabilidad de la empresa, segun se describe en la nota 10. En cuanto a los activos productivos, sus valores contables han sido sometido a Pruebas de Deterioro, estando su valorización en valores inferiores al valor presente de los flujos proyectados de las distintas entidades, conforme con lo cual estos no ameritan corrección por este concepto.

Las inversiones en acciones y derechos en sociedades coligadas, se valorizan según el método del valor proporcional del patrimonio de las respectivas empresas emisoras, en conformidad con las normas internacionales de contabilidad (IFRS).

4.- Análisis de las variaciones mas importantes ocurridas durante el período al cierre del 31 de marzo de 2012.

	31/12/2011	31/03/2011	**31/03/2012**	**Variación marzo 2012 vs marzo 2011**
	M$	M$	**M$**	**M$**
EN BALANCE:				
ACTIVOS CORRIENTES	51.338.131	53.072.122	**53.363.455**	291.333
ACTIVOS NO CORRIENTES	72.197.908	46.921.528	**71.755.057**	24.833.529
TOTAL ACTIVO	123.536.039	99.993.650	**125.118.512**	25.124.862
PASIVOS CORRIENTES	20.228.043	21.584.682	**20.851.071**	(733.611)
PASIVOS NO CORRIENTES	5.302.492	6.458.771	**4.202.924**	(2.255.847)
Participaciones no controladoras	5	4	**5**	
PATRIMONIO propietario de la controladora	98.005.499	71.950.193	**100.064.512**	28.114.319
TOTAL PASIVO	123.536.039	99.993.650	**125.118.512**	25.124.862

	31/03/11	**31/03/12**	**Variación a marzo** 2012 vs 2011
	M$	M$	
EN RESULTADO:			
Ingreso de explotación	**35.185.569**	**38.084.395**	8,2%
Costo de explotación	**(24.599.692)**	**(29.695.435)**	20,7%
Ganancia Bruta	**10.585.877**	**8.388.960**	-20,8%
Otros Ingresos	**384.498**	**21.962**	-94,3%
Gastos de adm. y ventas	**(6.332.950)**	**(5.969.542)**	-5,7%
Resultado Operacional	**4.637.425**	**2.441.380**	-47,4%
Resultado No Operacional	**(362.162)**	**143.987**	-139,8%
Resultado antes de Impuestos	**4.275.263**	**2.585.367**	-39,5%
Impuesto a la Renta	**(882.712)**	**(402.292)**	-54,4%
Diferencia cambio por conversión	1.718	1.260	
Resultado Consolidado	**3.394.269**	**2.184.335**	-35,6%

El resultado consolidado a marzo 2012 es inferior en un 35,6% al del mismo período 2011. Esta variación se explica en lo principal por una ganancia bruta inferior en un 20,8% respecto del resultado a marzo 2011, explicandose en lo principal por menores ingresos provenientes del rubro inmobiliario, junto a una leve reducción de Gastos de Administración y Ventas que presentó una reducción de 5,7% respecto a marzo de 2011, la cual significa que en lo principal se mantiene el gasto fijo en un período de menor ganancia bruta, repercutiendo negativamente en el resultado operacional, el cual es inferior en un 47,4% respecto del ejercicio a marzo de 2011.

En materia de balance, se observa un significativo aumento de activos no corrientes entre marzo 2011 y marzo 2012. Esta variación por un valor de M$24.833.529 tiene su origen en la retasación de activos provenientes de las filiales Fondo de Inversión Privado Inmobilia y de Inversiones Sixterra S.A. , que como se señaló anteriormente fueron retazados generando un diferencial de valor de M$24.852.360.- segun se detalla en nota 10. En cuanto a los pasivos, se observa una disminución de pasivos corrientes derivados de una disminución de Cuentas por Pagar y una disminución de Pasivos no corrientes, producto de la menor deuda financiera en lo principal.

5.- Análisis de riesgo.

Los negocios que componen la actividad de Sintex consolidado corresponden en lo principal a la comercialización de una amplia gama de productos químicos, servicios de transferencia y almacenaje de graneles líquidos a través de modernas instalaciones de terminales marítimos, entre otros a través de su filial Oxiquim S.A. y actividades de inversión en el ámbito inmobiliario llevadas a cabo por la filial Sixterra S.A.

Los negocios de las compañías filiales en el extranjero, se relacionan con la comercialización de productos químicos en las sociedades ubicadas en Brasil (Oxiquim do Brasil S,A.) , Perú (Oxiquim Perú) y en China (Dilox Beijing) , establecimiento permanente.

En términos globales, los riesgos de mercado, se relacionan con las fluctuaciones de precio de las materias primas requeridas en cada sector o área de negocios y la estabilidad de los mercados determinada entre otros aspectos por la situación de la economía nacional e influencia de la economía internacional. En cuanto a la actividad inmobiliaria. la gestión de Sixterra S.A. se concentra en lo principal en loteos industriales, y no se encuentra en el área de la construcción, por lo que está actividad no presenta mayores riesgos.

La Matriz y las sociedades que configuran los Estados Financieros Consolidados, han establecidos determinadas políticas y prácticas tendientes a acotar los riesgos inherentes a la operación, dentro de las cuales pueden destacarse las siguientes:

Seguros: Existen seguros de Todo Riesgo Industrial, Transporte, Responsabilidad Civil, y Responsabilidad de Operador Portuario, entre otros.

Medio Ambiental; La sociedad ha adscrito a la política de Producción Limpia y Conducta Responsable. Monitoreando en forma permanente el cumplimiento de las mismas.

Seguridad: Se cuenta con altos estándares de Seguridad en cada una de las instalaciones, los que son monitoreados y supervisados en forma constante.

Deudores Comerciales: Se mantiene una política de seguros de crédito para los negocios de mayor riesgo crediticio. De esta forma se mitiga el riesgo asociado a las cuentas por cobrar. Asimismo, se mantiene una política de provisión de incobrables en base a un análisis de la antigüedad de los saldos vencidos y recaudación histórica de cada cliente

Inventarios: Los inventarios están en constante revisión desde el punto de vista de su factibilidad comercial. Por otro lado, aquellas existencias sin movimiento dentro de un plazo de un año son provisionadas

6.- Análisis moneda extranjera

En términos cambiarios, Oxiquim S.A., como principal filial de Sintex S.A., cubre el riesgo cambiario mediante la contratación de Forwards de moneda u otro derivado asociado a la exposición en moneda extranjera (US$) .

Al cierre a marzo de 2012 los pasivos financieros corrientes en moneda extranjera ascienden a M$1.104.565, equivalente a un 28,7% del total de pasivos financieros, siendo el 71,3% restante pasivos financieros en moneda nacional no reajustable. Los pasivos financieros no corrientes en moneda extranjera ascienden a M$224.975, equivalentes a un 25,7% del total de pasivos financieros no corrientes, siendo el 74,3% restante pasivos financieros en moneda nacional no reajustable.