ANALISIS RAZONADO

Sintex S.A. obtuvo al 31 de Marzo de 2013 una utilidad de M$1.576.066.-

1.- Índices y cifras más relevantes de los estados financieros:

BALANCE					
Liquidez			**31/12/2012**	31/03/2012	**31/03/2013**
	Corriente		**2,66**	2,56	**3,22**
	Razón acida		**1,72**	1,69	**2,39**
Endeudamiento					
	Razón de endeudamiento		**0,37**	0,35	**0,32**
	Distribución % de la deuda con inst.financieras				
		Corto Plazo	**26%**	81%	**18%**
		Largo Plazo	**74%**	19%	**81%**
		Total	**100%**	100%	**100%**
Rentabilidad (%)					
	Rentabilidad del patrimonio		**6,8%**	3,0%	**1,6%**
	Rentabilidad del activo		**5,0%**	1,7%	**1,2%**
	Rendimiento de activos operacionales		**5,0%**	1,7%	**1,2%**
	Utilidad por acción $		**265**	87	**63**
	Retorno de dividendos		**7,9%**	0,0%	**0,0%**
	Resultado del ejercicio M$		**6.625.943**	2.184.335	**1.576.066**
	Total de Activos M$		**133.565.176**	125.118.512	**130.239.019**
	Total Patrimonio M$		**97.402.662**	100.064.517	**98.848.270**

La diferencia positiva en los índices de liquidez, tanto corriente como acida, se origina por una disminución significativa en cuentas por pagar, un crecimiento del efectivo y su equivalente, compensado parcialmente con una disminución de inventarios.

ESTADO DE RESULTADOS					
			31/12/12	31/03/2012	31/03/2013
	Rentabilidad sobre ventas		4,7%	6,2%	4,5%
	Margen bruto de contribución		29,3%	28,2%	30,0%
	Cobertura de gastos financieros		16,56	12,87	9,85
Actividad					
	Rotación de inventario	(veces)	5,0	6,6	7,1
	Permanencia de inventario	(días)	73	56	51
	Rotación de cuentas por cobrar	(veces)	5,2	4,9	5,0
	Periodo pago a proveedores	(días)	60	47	49

El menor valor del índice de cobertura de gastos financieros se explica por un menor resultado operacional, generado por menores ingresos de la operación en las filiales de Oxiquim S.A., Oxiquim Perú S.A.C. y Oxiquim Química Ltda.(Brasil).

También se aprecia una contracción parcial de márgenes.

2.- Flujo de efectivo

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

Flujos positivos (negativos)	31/03/2012 M$	31/03/2013 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	**1.460.409**	**5.105.001**
Cobros procedentes de ventas de bienes y servicios	39.009.238	37.896.234
Pago a proveedores	(33.971.539)	(28.563.212)
Pagos a y por cuenta de empleados	(2.912.232)	(2.783.894)
Dividendos pagados	(22.993)	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(680.700)	(1.981.089)
Otros	38.635	536.962
Flujo neto originado por actividades de inversión	**(225.697)**	**(311.429)**
Compra de propiedades, planta y equipo	(311.721)	(467.361)
Venta de propiedades, planta y equipo	180	0
Cobros a entidades relacionadas	85.844	155.932
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Otros	0	0
Flujo neto originado por actividades de financiación	**(2.365.404)**	**(1.867.476)**
Reembolsos de péstamos,clasificados como act. de finaciación	(2.193.541)	(1.728.202)
Pagos de pasivos financieros, clasificados como act. de financ.	0	0
Pago pasivos arrendamiento financiero	(39.144)	(27.044)
Intereses pagados	(141.158)	(103.588)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	8.439	
Dividendos pagados	0	(8.642)
Flujo neto total del período	**(1.130.692)**	**2.926.096**
Efecto tasa de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	487.354	137.039
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(643.338)	3.063.135
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	4.525.954	12.380.533
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**3.882.616**	**15.443.668**

El flujo neto total antes de efecto tasa de cambio al 31/03/2013 es superior al del 31/03/2012 en M$4.056.788.-, explicándose en lo principal por las variaciones en:

- El flujo neto originado por actividades de la operación, que al 31 de marzo de 2013 presenta un aumento de M$3.644.592.- respecto de la misma fecha del ejercicio 2012,

debido principalmente a un menor flujo de pago a proveedores por M$5.408.327.- respecto del mismo período al 2012, debido a reducción de existencias y menores ventas, el cual no se compensa con el diferencial de (M$1.113.004.-) correspondiente al menor flujo de cobros procedentes de ventas y servicios.

- El flujo originado por actividades de financiación, presenta una variación positiva de M$497.928.-. La razón principal de esta variación corresponde a menores reembolsos por M$465.339.- por reembolsos de préstamos que correspondió efectuar en el periodo.

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

Al cierre del primer trimestre de 2013 no se aprecian diferencias relevantes entre los valores económicos y los valores de libros.

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 más importantes ocurridas durante el período al cierre del 31 de marzo de 2013.

	31/12/2012	31/03/2012	31/03/2013	Variación marzo 2013 vs marzo 2012
	M$	M$	M$	M$
EN BALANCE:				
ACTIVOS CORRIENTES	61.949.614	53.363.455	59.341.433	5.977.978
ACTIVOS NO CORRIENTES	71.615.562	71.755.057	70.897.586	(857.471)
TOTAL ACTIVO	133.565.176	125.118.512	130.239.019	5.120.507
PASIVOS CORRIENTES	23.314.107	20.851.071	18.449.473	(2.401.598)
PASIVOS NO CORRIENTES	12.848.407	4.202.924	12.941.276	8.738.352
Participaciones no controladoras	5	5	5	
PATRIMONIO propietario de la controladora	97.402.657	100.064.512	98.848.265	(1.216.247)
TOTAL PASIVO	133.565.176	125.118.512	130.239.019	5.120.507

En materia de balance, se observa un aumento de activos corrientes entre marzo 2012 y marzo 2013. Esta variación por un valor de M$5.977.978 tiene su origen en un aumento de efectivo y efectivo equivalente de M$11.561.052.- proveniente en lo principal de un préstamo de largo plazo obtenido por la filial Oxiquim S.A. con el banco J.P.Morgan con el objetivo de financiar las inversiones requeridas por la firma del contrato con Lipigas en servicios de LPG. 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 financieros corrientes, producto de la menor deuda financiera de corto plazo en lo principal.

	31/03/2012 M$	31/03/2013 M$	Variación a marzo 2013 vs 2012
EN RESULTADO:			
Ingreso de explotación	38.084.395	35.106.584	-7,8%
Costo de explotación	(29.695.435)	(26.999.951)	-9,1%
Ganancia Bruta	**8.388.960**	**8.106.633**	**-3,4%**
Otros Ingresos	21.962	2.772	-87,4%
Gastos de adm. y ventas	(5.969.542)	(6.215.710)	4,1%
Resultado Operacional	**2.441.380**	**1.893.695**	**-22,4%**
Resultado No Operacional	**143.987**	**17.855**	**-87,6%**
Resultado antes de Impuestos	**2.585.367**	**1.911.550**	**-26,1%**
Impuesto a la Renta	(402.292)	(335.319)	-16,6%
Diferencia cambio por conversión	1.260	(165)	
Resultado Consolidado	**2.184.335**	**1.576.066**	**-27,8%**

El resultado consolidado a marzo 2013 es inferior en un 27,8% al del mismo período 2012. Esta variación se explica en lo principal por una ganancia bruta inferior en un 3,4% respecto del resultado a marzo 2012 debido a menores ingresos en Oxiquim S.A., Oxiquim Perú S.A.C. y Oxiquim Quimica Ltda(Brasil). Por otro aumenta el gasto fijo, repercutiendo negativamente en el resultado operacional, el cual es inferior en un 22,4% respecto del ejercicio a marzo de 2012.

5.- Análisis de riesgo de mercado

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.

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 en parte 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 2013 los pasivos financieros corrientes en moneda extranjera ascienden a M$1.041.327, equivalente a un 48,2% del total de pasivos financieros, siendo el 51,8% restante pasivo financieros en moneda nacional no reajustable en lo principal. Los pasivos financieros no corrientes están representados en un 100% en moneda local, siendo un 99,3% en UF y un 0,7% en pesos nominales.