Sintex S.A. obtuvo al 30 de Septiembre de 2011 una utilidad de M$7.452.966.-

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

BALANCE

Liquidez	31/12/2009	**31/12/2010**	**30/09/2011**
Corriente	2,17	**2,29**	**2,27**
Razón acida	1,54	**1,53**	**1,44**
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	0,51	**0,42**	**0,39**
Distribución % de la deuda con inst.financieras			
Corto Plazo	30%	**46%**	**66%**
Largo Plazo	70%	**54%**	**34%**
Total	100%	**100%**	**100%**
Rentabilidad (%)			
Rentabilidad del patrimonio	13,1%	**21,1%**	**13,9%** *
Rentabilidad del activo	8,7%	**14,8%**	**10,0%** *
Rendimiento de activos operacionales	8,7%	**14,8%**	**10,0%** *
Utilidad por acción $	324	**576**	**298**
Retorno de dividendos	**28,7%**	**7,3%**	**4,2%**
Resultado del ejercicio M$	8.108.527	**14.403.738**	**7.452.966**
Total de activos M$	93.651.531	**97.091.058**	**99.467.103**
Total Patrimonio M$	61.978.043	**68.424.771**	**71.595.381**

(*) anualizada

ESTADO DE RESULTADOS

	30/09/2010	**30/09/2011**	01/07/2010 al 30/09/2010	**01/07/2011 al 30/09/2011**
Rentabilidad sobre ventas	**11,3%**	7,2%	7,6%	**4,0%**
Margen bruto de contribución	**29,4%**	25,2%	26,1%	**23,0%**
Cobertura de gastos financieros	**22,65**	19,31	14,82	**11,61**
Actividad				
Rotación de inventario (veces)	**6,3**	**5,4**		
Permanencia de inventario (días)	**58**	**68**		
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	**5,3**	**5,2**		
Periodo pago a proveedores (días)	**47**	**54**		

2.- Flujo de efectivo

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

Flujos positivos (negativos)	30/09/2010 M$	**30/09/2011 M$**
Flujo neto originado por actividades de la operación	**214.055**	**4.159.523**
Cobros procedentes de ventas de bienes y servicios	112.344.335	113.784.669
Pago a proveedores	(98.521.047)	(98.207.857)
Pagos a y por cuenta de empleados	(4.790.372)	(6.540.058)
Dividendos pagados	(7.854.077)	(4.461.174)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.320.925)	(1.505.382)
Otros	356.141	1.089.325
Flujo neto originado por actividades de inversión	**(3.068.607)**	**(1.311.495)**
Compra de propiedades, planta y equipo	(3.247.998)	(2.054.802)
Venta de propiedades, planta y equipo	0	714.084
Cobros a entidades relacionadas	179.391	29.223
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Otros	0	0
Flujo neto originado por actividades de financiación	**(1.115.549)**	**(5.517.397)**
Prestamos de entidades relacionadas	0	43.751
Pagos de prestamos	(182.980)	(5.119.868)
Pago pasivos arrendamiento financiero	(128.814)	(104.214)
Intereses pagados	(652.152)	(337.066)
Pagos de prestamos a entidades relacionadas	(151.603)	0
Flujo neto total del período	**(3.970.101)**	**(2.669.369)**
Efecto tasa de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(212.541)	(215.644)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(4.182.642)	(2.885.013)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	9.260.515	7.993.355

Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**5.077.873**	**5.108.342**

El flujo neto total antes de efecto tasa de cambio al 30/09/2011 es superior al del 30/09/2010 en M$1.300.732, explicándose en lo principal por las variaciones en:

El flujo neto originado por actividades de la operación, que al 30 de septiembre de 2011 presenta un aumento de M$1.486.582 respecto de la misma fecha del ejercicio 2010, debido principalmente a un menor pago de dividendos a septiembre de 2011 respecto del mismo período al 2010, siendo inferior en M$ 3.392.903 .También se observa una menor recaudación producto del aumento en los días de cuentas por cobrar en 4 días (menor recaudación en Oxiquim Brasil y el Fondo de Inversión Inmobiliaria contrarestado por un leve aumento en la recaudación de Oxiquim) y una menor rotación de las cuentas por cobrar. El item Pagos a y por cuenta de empleados también presenta un incremento debido a mayor participación de utilidades canceladas en Marzo 2011

El flujo originado por actividades de inversión, presenta una variación positiva, de M$1.757.112, producto del ingreso por venta de propiedades disponibles , por un monto de M$714.084.- (principalmente la venta del inmueble de Carlos Valdovinos) y una reduccción en la compra de propiedades y equipos respecto del mismo período al 2010 , generando un diferencial de flujo de egresos menor por M$1.193.196.-

El flujo originado por actividades de financiación, presenta una variación negativa de M$1.942.962.-. La razón principal de esta variación corresponde a pago de prestamos , lo cual aumento respecto del cierre a septiembre de 2011 en (M$2.478.002). Este pago de préstamo corresponde a un incremento de los acreditivos producto de financiamiento de mayores compras de productos (inventario)

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

Dado el proceso de tasaciones que se ha llevado a cabo por la administración, a propósito de la implementación de las normas IFRS,se ha podido establecer que los terrenos de la sociedad, presentan un mayor valor comercial que su valor libro, actualmente estos activos se encuentran en un proceso de retasación. 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 30 de septiembre de 2011.

	31/12/2009	31/12/2010	**30/09/2011**	**Variación septiembre 2011 vs diciembre 2010**
	M$	M$	**M$**	**M$**
EN BALANCE:				
ACTIVOS CORRIENTES	46.550.452	49.502.792	**52.097.923**	2.595.131
ACTIVOS NO CORRIENTES	47.101.079	47.588.266	**47.369.180**	(219.086)
TOTAL ACTIVO	93.651.531	97.091.058	**99.467.103**	2.376.045
PASIVOS CORRIENTES	21.436.887	21.336.077	**22.902.018**	1.565.941
PASIVOS NO CORRIENTES	10.236.601	7.330.210	**4.969.704**	(2.360.506)
Participaciones no controladoras	4	4	**4**	
PATRIMONIO propietario de la controladora	61.978.039	68.424.767	**71.595.377**	3.170.610
TOTAL PASIVO	93.651.531	97.091.058	**99.467.103**	2.376.045

	30/09/10	**30/09/11**	**Variación** 2011 vs 2010
	M$	M$	
EN RESULTADO:			
Ingreso de explotación	**105.183.814**	**103.211.969**	-1,9%
Costo de explotación	**(74.303.364)**	**(77.193.387)**	3,9%
Ganancia Bruta	**30.880.450**	**26.018.582**	-15,7%
Otros Ingresos	**149.912**	**613.317**	309,1%
Gastos de adm. y ventas	**(17.351.209)**	**(17.154.532)**	-1,1%
Resultado Operacional	**13.679.153**	**9.477.367**	-30,7%
Resultado No Operacional	**(346.643)**	**(764.440)**	120,5%

Resultado antes de Impuestos	**13.332.510**	**8.712.927**	-34,6%
Impuesto a la Renta	**(1.426.028)**	**(1.264.830)**	-11,3%
Diferencia cambio por conversión	(3.194)	4.869	
Resultado Consolidado	**11.903.288**	**7.452.966**	-37,4%

El resultado consolidado del primer semestre del año 2011 es inferior en un 37,4% al del mismo período 2010. Esta variación se explica en lo principal por una reducción en el resultado operacional de un 30,7%, producto de un menor margen operacional y mantención de Gastos de adm. y ventas en los mismos niveles del año 2010. Al 30 de septiembre 2010, dentro de los ingresos, existen M$4.000.000 que corresponden a ingresos del 2009 y 2010 , que se encontraban sujeto a una condición resolutoria, que fueron reconocido en ese ejercicio. Al separar este efecto, se puede señalar que la contribución bruta a septiembre 2010 es un 30,52% y a septiembre 2011 equivale a un 25,2% que se explica por una menor contribución producto de un mercado más competitivo y un tipo de cambio promedio a septiembre 2011 menor que el tipo de cambio promedio al mismo período 2010. Por el lado de los Gastos de Adm. y Ventas, descontando el efecto antes mencionado en los Ingresos, representan un 17,2% el año 2010 y 16,6% el año 2011, sobre ingreso.

En materia de balance, se observa un aumento de activos corrientes entre diciembre 2010 y septiembre 2011. destacándose un mayor nivel de inventario de M$2.835.861, respecto al cierre a diciembre de 2010, un aumento de M$2.701.460 en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar contrarrestado por una reducción de los niveles de efectivo por (M$2.885.013). Junto a lo anterior se observa un aumento del capital de trabajo entre ambos períodos en M$1.029.190.- En cuanto a los pasivos corrientes, éstos han aumentado en M$1.565.941, producto en lo principal de un aumento de M$1.436.605 en el monto de cuentas por pagar comerciales , y respecto de los pasivos no corrientes, se observa una reducción de M$2.360.506, que se genera por una reducción de otros pasivos financieros.

5.- Análisis de riesgo de mercado

Los negocios que componen la actividad de Sintex consolidado corresponden en lo principal a la producción y servicios relacionados con productos químicos , centrando su actividad en la comercialización y producción de resinas para la fabricación de tableros de madera, 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 esta 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 por personal especializado interno y externo.

Deudores Comerciales: Se mantiene una política de seguros de crédito para los negocios de mayor riesgo crediticio, que cubre el 85% de las ventas realizadas. De esta forma se mitiga el riesgo asociado a las cuentas por cobrar. Por otro lado, 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 de septiembre 2011 los Pasivos financieros corrientes en moneda extranjera ascienden a M$1.375.638.- , equivalente a un 20% del total de pasivos financieros, siendo el 80% restante pasivos financieros en moneda nacional no reajustable.
Los Pasivos financieros no corrientes en moneda extranjera ascienden a M$481.628.- , equivalente a un 6,7% del total de pasivos financieros, siendo el 93,3% restante pasivos financieros en moneda nacional no reajustable.