NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

RUT: 76.034.728-0

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas entre los estados financieros anuales. Dado que la Sociedad no posee fondos operativos no existen antecedentes que permitan efectuar un análisis comparativo de las principales tendencias observadas entre estados financieros semestrales.

2. Análisis de diferencias entre valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos. A juicio de la Administración de la Sociedad, los estados financieros preparados al 30 de Septiembre de 2012 y sus notas explicativas exponen en forma razonable la situación económica y financiera, no existiendo por lo tanto diferencias entre los valores contables y valores económicos y/o de mercado de los principales activos de la Sociedad.

3. Descripción de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades de operación, de inversión y financiamiento.

a. Actividades de operación: El concepto de operación está referido al conjunto de actividades propias del giro de la Sociedad, principalmente las transacciones por comisiones cobradas por la administración de fondos.

b. Actividades de financiamiento: Se considera como flujo de estas operaciones los aportes de capital inicial efectuados por los accionistas de la Sociedad.

c. Actividades de inversión: Se considera como flujo de estas operaciones las inversiones e incorporación de bienes que son considerados como Activo Fijo.

4. Análisis de Riesgo de Mercado.

A juicio de la Administración de la Sociedad, los factores de riesgo a los cuales se ve enfrentado el negocio de formación de fondos de terceros son los siguientes:

a. En cuanto a los inversionistas: Presiones externas que induzcan a rentabilidades distintas a su objetivo. Riesgo Inherente a los mercados en los cuales se invierte, tales riesgos no son eliminable por la Administración.

b. En cuanto a los proyectos/empresas: Falta de prospectos atractivos de inversión.