TRES MARES S.A.
RUT :90.814.000-1

ANALISIS RAZONADO TRES MARES S.A.

El análisis razonado de los estados financieros, ha sido preparado de conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter No 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y Circular Nº 1.924. El análisis comparativo y lo expuesto en los estados financieros, están referidos al ejercicio 01 de enero al 31 de marzo de 2010 y 2009.

1.-INDICADORES FINANCIEROS

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009, los indicadores financieros de la sociedad evolucionaron de la siguiente forma:

	2010	2009
Razón Corriente	2,54	2,03
Razón Acida	2,33	1,03
Razón de endeudamiento total	5,85%	10,43%
Razón de endeudamiento a largo plazo	0,41%	0,15%
Deuda corto plazo a deuda total	93,01%	100,0%
Rentabilidad del patrimonio	1,14%	0,56%
Rentabilidad del activo	1,08%	0,51%

La sociedad presenta un aumento de un 25,1% en la razón corriente al 31 de marzo de 2010 en comparación al periodo anterior, la cuál se explica fundamentalmente por la disminución de sus activos corrientes por M$ 368.229 derivado de la recuperación de impuestos del ejercicio anterior por M$1.131.049

Respecto a la razón acida, se observa un aumento al 31 de marzo de de 2010 respecto al periodo anterior, producto principalmente del mayor pasivo corriente por M$537.408.

2.- ANALISIS DEL BALANCE

2.1.-Estructura del Activo

a) Corriente
Al cierre del periodo al 31 de marzo de 2010 y 2009, los activos corrientes de la empresa ascienden a M$3.566.948 inferior en un 9,4% respecto a igual periodo de 2009. La disminución de los activos alcanza a M$368.229 que se explica principalmente por la recuperación de impuestos por M$1.131.049 y por el rescate de M$ 267.000 de otros activos financieros (Pagarés Lotería de Concepción)
b) No corrientes
Al cierre del periodo al 31 de marzo de 2010 y 2009, los activos no corrientes de la empresa ascienden a M$23.672.813 superior en un 42,5% respecto a igual periodo de 2009. El aumento se explica principalmente por el reconocimiento del mayor valor de mercado de las inversiones de Lan Airlines SA por M$ 8.455.079

2.2.-Estructura del Pasivo

a) Corriente

Al cierre del periodo al 31 de marzo de 2010 y 2009, los pasivos corrientes disminuyeron en M$537.408 producto principalmente de la menor obligación con bancos e instituciones financieras por M$189.308 por el pago de préstamos del BICE y al pago de cuentas por pagar comerciales por M$135.682

b) No corriente

Al cierre del período al 31 de marzo de 2010 se reclasifican M$ 104.765 por concepto de pasivos por impuestos diferidos.

2.3.-Estructura del Patrimonio Neto

El Patrimonio aumenta en M$ 7.122.826 afectado por el reconocimiento del mayor valor de la inversión de activos no financieros que están en Otras reservas

3. ESTADO DE RESULTADOS

Al cierre del periodo al 31 de marzo de 2010 la empresa presenta una ganancia por actividades continuas de M$ 294.207 en comparación a la ganancia obtenida en el período anterior que fue de M$105.130.

	31.03.2010 M$	31.03.2009 M$
Margen bruto	77.600	(33.859)
Ganancia antes de Impuestos	360.994	105.130
Gastos por impuesto a las ganancias	(66.787)	-
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la controladora	294.207	105.130
Ganancia (Pérdida)	294.207	105.130

La mayor utilidad observada al 31 de marzo de 2010 corresponde principalmente el mejor margen bruto producto de la venta de instrumentos de inversión en valores negociables y al reconocimiento de intereses por fondos mutuos.

4.-ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

4.1.-Durante el periodo al 31.03.2010 los flujos netos de efectivo y su equivalente, totalizaron M$3.267.926, constituidos principalmente por la tenencia de Valores Negociables en cuotas de fondos mutuos por M$27.968 cuotas de fondos de inversión por M$451.325 y de instrumentos de renta fija por M$ 2.707.492.

4.2.-Análisis de los principales componentes de los flujos netos.

a) Actividades de Operación

Los flujos están representados por la utilidad del periodo y las variaciones de activos y pasivos.

b) Actividades de Inversión

Al 31 de marzo de 2010, los flujos están representados por la Recaudación de préstamos en empresas relacionadas por M$ 34.640; por dividendos recibidos por M$222.314 e intereses percibidos por M$9.375 y por ventas de otras inversiones por M$251.904.

c)Actividades de Financiamiento
Al 31 de marzo de 2010 los flujos están representados por el pago de dividendos por M$739.686

5.-.RENTABILIDAD
a) Patrimonio
Al 31 de marzo de 2010 se tiene una rentabilidad del 1,14% de rendimiento sobre el patrimonio en comparación con el 0,56% del período anterior.
b) Del Activo
Al 31 de marzo de 2010 se tiene una rentabilidad del 1,24% en comparación con el 0.51% al 31 de marzo de 2009.

6.-ANALISIS DE RIESGOS
6.1.-Diferencias entre el valor libro y valores de mercado de los principales activos.
Los factores de riesgo de la Sociedad corresponden principalmente a las variaciones que puede enfrentar el valor bursátil que presenta la inversión en la Compañía Lan Airlines S.A.Sin embargo, dicho valor excede en forma significativa el valor libro de estas acciones, razón por la cual los factores de riesgo hasta la fecha se encuentran mitigados y limitados.
.