ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO 2013

Santana S.A. es una sociedad anónima abierta, dedicada principalmente a realizar inversiones en valores mobiliarios de carácter temporal y permanente.

Análisis situación financiera
Los activos de Santana S.A. al 31/03/2013 están compuestos por un 82% de activos corrientes, un 15% corresponde a activos clasificados como mantenidos para la venta y sólo el 3% restante es no corriente. Los activos más importantes de Santana S.A. son los Otros Activos Financieros Corrientes, que representan un 76% del total de activos al 31.03.13 y a un 81% del total de activos al 31.12.12**,** en el cual se incluyen principalmente Acciones Nacionales que representan el principal negocio de la sociedad y lo que genera el principal resultado. Los activos clasificados como mantenidos para la venta corresponden a un 15% del total de activos, siendo los más relevantes las inversiones en cuotas de fondos de inversión que representan un 41% de éstos y un 6% del total de activos de la sociedad. Son también importantes las Inversiones en Otras Sociedades con un 40% del total del rubro y un 6% del total de activos y los bonos corporativos que representan un 19% del rubro y un 3% del total de activos**.**
El total de activos de la sociedad tuvo una disminución de MM 787 un 2,7% al comparar los saldos de marzo 2013 respecto de diciembre 2012, las principalmente variaciones que explican esta variación fueron: disminución en las acciones nacionales de MM$ 1.880, que fue compensada por el aumento en los activos disponibles para la venta en MM$ 342 y del efectivo y equivalentes al efectivo en MM$ 768.
Los pasivos de la sociedad corresponde en un 98% a Patrimonio al 31.03.2013, un 89% al 31.12.12, esto dado que la política de financiamiento de la compañía ha sido realizar inversiones con capital propio y reinvertir las ganancias obtenidas, no presenta deudas financieras sólo operacionales.
La utiidad obtenida a marzo 2013 fue originada prIncipalmente por las acciones mantenidas en cartera, las cuales reportaron dividendos por MM$99, además de la utilidad por ajuste bursátil de MM$1.560, esta última fue marcada principalmente por las alza en el precio bursátil de las acciones Embonor-B que significó para Santana S.A. reconocer una utilidad por más de MM$ 595, junto al alza de precio de las acciones CGE que significaron MM$ 370 y de Volcán de MM$ 250 de utilidad para la sociedad. Estos conceptos explican principalmente la utilidad de MM$1.585.

	31-03-2013 M $			31-12-2012 M $	
LIQUIDEZ					
1.- LIQUIDEZ CORRIENTE					
Activos Corrientes	23.089.089	=	57,43	24.205.205	= 8,13
Pasivo Corrientes	402.039			2.975.859	
2.- RAZON ACIDA					
Fondos Disponibles (Disp., DAP y Valores Negociables)	23.000.703	=	57,21	24.119.196	= 8,10
Pasivos Circulantes	402.039			2.975.859	

Santana S.A. presenta buenos índices de liquidez pues no tiene deudas financieras, el pasivo está dado por la operaciones normales de la sociedad.

ENDEUDAMIENTO					
1.- RAZON DE ENDEUDAMIENTO					
Pasivo Exigible	402.039	=	0,01	2.975.859	= 0,11
Patrimonio	27.705.709			25.932.819	
2.- PROPORCION DEUDA C/PLAZO					
Deuda Corto Plazo	402.039	=	0,83	2.975.859	= 0,98
Deuda Total	486.838			3.047.573	
3.- PROPORCION DEUDA L/PLAZO					
Deuda Largo Plazo	84.799	=	0,17	71.714	= 0,02
Deuda Total	486.838			3.047.573	
4.- COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS					
Ganancia bruta operacional	1.687.040	=	120.502,86	1.531.221	= 765.610,50
Gastos financieros	14			2	

Los índices de endeudamiento son menores a 0, dado que la sociedad no presenta deudas financieras, pues la política ha sido financiarse con capital propio.
Dado que Santana S.A. no tiene deudas financieras, sus gastos financieros son inmateriales, por lo que presenta un holgado índice de cobertura.

RESULTADOS

	31-03-2013	31-03-2012	Variación %	Variación M$
INGRESOS DE EXPLOTACION	1.748.154	1.562.949	12%	185.205
COSTOS DE EXPLOTACION	-61.114	-31.728	93%	-29.386
RESULTADO OPERACIONAL	1.687.040	1.531.221	10%	155.819
GASTOS ADMINISTRACIÓN	-24.306	-22.428	8%	-1.878
GASTOS FINANCIEROS	-14	-2	600%	-12
OTRO EGRESOS	0	0	0%	0
PARTICIPACION EMP MET VP	-12.543	-2.104	496%	-10.439
DIFERENCIA DE CAMBIO	-52.859	-113.960	-54%	61.101
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.597.318	1.392.727	15%	204.591
GASTO IMPUESTO	-12.271	4.110	-399%	-16.381
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	1.585.047	1.396.837	13%	188.210

Santana obtuvo resultados similares al comparar el resultado del primer trimestre 2013 con el del 2012 , fueron dados principalmente por el ajuste a valor bursátil de las acciones nacionales, marcados por el alza en las acciones Embonor-B.

RENTABILIDAD

	31-03-2013 M $			31-03-2012 M $	
1.- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO					
Utilidad de ejercicio / Patrimonio promedio	1.585.047 / 26.819.264	=	0,06	1.396.837 / 22.788.311	= 0,06
2.- RENTABILIDAD DEL ACTIVO					
Utilidad de ejercicio / Activos promedio	1.585.047 / 28.586.470	=	0,06	1.396.837 / 24.425.975	= 0,06
3.- RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES					
Resultado operacional / Activos operacionales promedio	1.687.040 / 28.008.363	=	0,06	1.531.221 / 24.784.838	= 0,06
4.- UTILIDAD POR ACCION					
Utilidad del ejercicio / Número de Acciones	1.585.047 / 2.589.040	=	0,61	1.396.837 / 2.589.040	= 0,54
5.- RETORNO DE DIVIDENDOS					
Div.pagados últimos 12 meses / Pº mdo.acc.al cierre	457.058 / 3,8	=	120.278,42	1.196.142 / 3,8	= 314.774,21

El alto nivel patrimonial de la sociedad provoca que la rentabilidad del patrimonio sea menor a 0.
Si bien la mayor parte de los activos de la sociedad son operacionales, las inversiones en acciones son las que influyen significativamente en el resultado de la sociedad, el resto de activos que no dependen de la gestión de Santana S.A. no presentaron utilidades importantes, como es el caso de inversiones en empresas relacionadas y en otras sociedades.

VALOR CONTABLE VERSUS VALOR DE MERCADO

La mayor parte de los activos de la sociedad: acciones, bonos, fondos mutuos, cuotas de fondos de inversión, se presentan a su valor de mercado, esto tiene su efecto en el resultado del ejercicio compuesto principalmente por el ajuste a valor bursátil de las acciones, que fue de MM$ 1.555 a marzo 2013 y de MM$ 1.333 a marzo 2012 ponderante en el resultado final del período.
Los ajustes al valor de mercado de los bonos y cuotas de fondos de inversión se registran en el patrimonio en reserva mayor valor y se mantienen ahí hasta que son vendidos, el saldo por este concepto como reserva mayor o menor valor en el Patrimonio al 31/03/2013 fue de MM$ 877.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las principales movimientos que presentó el flujo durante el primer trimestre 2013 fueron dadas por lo siguiente:
- Actividades de operación: el flujo de MM$ (1.969) se debió principalmente a la disminución de la cuenta por pagar EERR a la corredora de bolsa por operaciones normales de la sociedad por MM$ 2.564,el ajuste negativo por ganancias al llevar a valor razonable las acciones MM$ 1.555, más la utilidad del ejercicio MM$ 1.585.
- Actividades de inversión: el flujo de MM$ 2.739 se explica principalmente por el neto las operaciones de compra y venta de acciones.
- Actividades de financiamiento: el flujo fue nulo.

La suma de las 3 actividades: operación, inversión y financiamiento se obtiene un flujo neto de MM$ 770, más el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al 31.12.12 de MM$ 756, explica el saldo final del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31.03.13.

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

La naturaleza de la sociedad es de inversiones tal como da cuenta su balance, en el cual se aprecia que sus principales activos son acciones, bonos, inversiones en cuotas de fondos de inversión, inversiones en empresas relacionadas, inversiones en otras sociedades. Dada la naturaleza de sus inversiones está expuesta a las variaciones del precio de mercados de éstas.
La política de inversiones es conservadora toda vez que el nivel de endeudamiento es bajo. Con lo cual la sociedad no tiene una presión financiera en términos de obligaciones a servir que determinen su política de inversiones, a su vez el nivel de gasto operativo de la sociedad es bajo en términos de la disponibilidad de recursos de la compañía. Por la naturaleza de la sociedad, no participa de ningún mercado en particular ya que no realiza negocios operativos, sí está expuesta a variaciones de precios propios de los activos que son cotizados en Bolsa, para eso la administración está permanentemente revisando sus inversiones temporales, comprando, manteniendo y vendiendo acciones según las expectativas futuras de los precios y resultados de las mismas.
Respecto de las inversiones permanentes que Santana S.A. posee en sociedades de diferentes giros entre los cuales destacan los sectores inmobiliario, cementerios y de comunicaciones. Al estar diversificada la compañía en los sectores invertidos, el riesgo frente a cambios bruscos en uno de ellos es aminorado por la diversificación. El riesgo de cambios importantes en los negocios de alguna de las compañías en las cuales Santana S.A. tiene participación es vigilado por la compañía mediante seguimientos continuo de la marcha de los negocios.
Cambios negativos en la marcha de la economía nacional es un riesgo para Santana S.A. porque afecta a todas las inversiones que ésta mantiene y los resultados de las mismas.

Las variables de riesgo de tasa, como de tipo de cambio y otras se reflejan principalmente en la cartera de inversiones de activos líquidos, y es el mercado el que le asigna precio a dichos valores.
No existe una política en relación a tratar con derivados los riesgos de tasas, precios de los commodities dado que la naturaleza de la sociedad es de inversión, es toda vez en la medida que se invierte en un activo ya sea por medio de acciones, fondos mutuos o derechos sociales participará de la naturaleza del negocio subyacente, y de los activos que éste contemple. En términos simples, si existe una compra de acciones de una determinada compañía, Santana S.A. compra una participación del negocio, con una perspectiva del negocio de largo plazo o bien situaciones puntuales de mercado.