ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO 2011

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 30/06/2011 están compuestos por un 73% de activos corrientes, un 23% corresponde a activos clasificados como mantenidos para la venta y sólo el 4% restante es no corriente. Los activos más importantes de Santana S.A. son los Otros Activos Financieros Corrientes, que representan un 63% del total de activos al 30.06.11 y a un 68% del total de activos al 31.12.10, en el cual se incluyen principalmente Acciones Nacionales que es el principal negocio de la sociedad y lo que genera el principal resultado. Los activos clasificados como mantenidos para la venta corresponden a un 23% del total de activos, siendo los más relevantes las inversiones en cuotas de fondos de inversión que representan un 51% de éstos y un 5% del total de activos de la sociedad. Son también importantes las Inversiones en Otras Sociedades con un 28% del total del rubro y un 6% del total de activos y las bonos corporativos que representan un 21% del rubro y un 5% del total de activos.
Las principales variaciones de los activos al comparar los saldos a junio 2011 con diciembre 2010, estuvieron dadas por la disminución de las acciones nacionales y aumento de los activos clasificados como mantenidos para la venta, las primeras disminuyeron en un 39% aproximadamente MM$ 9.500 y los segundos aumentaron en un 36% MM$ 1.406 dado por la inversión en FIP LVEMB 3.
Los pasivos de la sociedad corresponde en un 98% a Patrimonio al 30.06.2011, un 66% al 31.12.10, 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 al 31.12.10.
La utilidad de MM$ 167 obtenida a junio 2011 se debió principalmente a tres variables del giro de la sociedad: la pérdida por ajuste a valor de mercado de las acciones de MM$590, más la utilidad neta en la venta de acciones de MM$85 y más los dividendos recibidos de las acciones mantenidas de MM$ 567 y más otros ingresos menores. La primera variable, pérdida por ajuste bursátil, se debió a la baja del mercado accionario nacional que hubo en el primer semestre 2011 dada principalmente por las altas expectativas de aumento inflación que finalmente repercuten en los precios de las acciones que reaccionan a la baja, pues como es sabido las expectativas de alta inflación hacen aumentar las tasas de descuento, que a su vez hacen bajar el valor presente de los flujos futuros de las compañías, es decir, una disminución del precio de la acción. Además, la alza en las tasas hacen más atractivo invertir en renta fija en desmedro de renta variable.

	30-06-2011 M $			31-12-2010 M $	
LIQUIDEZ					
1.- LIQUIDEZ CORRIENTE					
Activos Corrientes	16.993.483	=	47,28	30.813.046	= 2,51
Pasivo Corrientes	359.440			12.287.308	
2.- RAZON ACIDA					
Fondos Disponibles (Disp., DAP y Valores Negociables)	16.843.483	=	46,86	30.166.261	= 2,46
Pasivos Circulantes	359.440			12.287.308	

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

ENDEUDAMIENTO					
1.- RAZON DE ENDEUDAMIENTO					
Pasivo Exigible	359.440	=	0,02	12.287.308	= 0,53
Patrimonio	22.853.585			23.275.297	
2.- PROPORCION DEUDA C/PLAZO					
Deuda Corto Plazo	359.440	=	0,81	12.287.308	= 0,99
Deuda Total	442.067			12.366.770	
3.- PROPORCION DEUDA L/PLAZO					
Deuda Largo Plazo	82.627	=	0,19	79.462	= 0,01
Deuda Total	442.067			12.366.770	
4.- COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS					
Ganancia bruta operacional	155.789	=	197,70	1.802.068	= 3.934,65
Gastos financieros	788			458	

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

	30-06-2011	30-06-2010	Variación %	Variación M$
INGRESOS DE EXPLOTACION	912.312	1.981.426	-54%	-1.069.114
COSTOS DE EXPLOTACION	-756.523	-179.358	322%	-577.165
RESULTADO OPERACIONAL	155.789	1.802.068	-91%	-1.646.279
GASTOS ADMINISTRACIÓN	-39.688	-34.078	16%	-5.610
GASTOS FINANCIEROS	-788	-458		-330
PARTICIPACION EMP MET VP	28.265	9.361	202%	18.904
DIFERENCIA DE CAMBIO	1.102	192.246	-99%	-191.144
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	144.680	1.969.139	-93%	-1.824.459
GASTO IMPUESTO	22.374	-37.810	-159%	60.184
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	167.054	1.931.329	-91%	-1.764.275

Al comparar la utilidad de MM$ 167 obtenida a junio 2011 con la utilidad de MM$ 1.931 obtenida al mismo período del año 2010, se ve una disminución en el resultado de aprox MM$ 1.700 dado principalmente por la baja de las bolsas durante el primer semestre de 2011, lo que provocó una pérdida por ajuste bursátil de MM$ 594 en cambio a junio 2010 este ajuste bursátil fue una utilidad de MM$ 1.384.
La pérdida por ajuste bursátil 2011 fue compensada con los ingresos por dividendos recibidos de MM$ 567 y otros ingresos operacionales que resultaron en la utilidad de MM$ 167.

	30-06-2011 M $			30-06-2010 M $	
RENTABILIDAD					
1.- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO					
Utilidad de ejercicio	167.054	=	0,01	1.931.329	= 0,09
Patrimonio promedio	23.064.441			20.955.658	
2.- RENTABILIDAD DEL ACTIVO					
Utilidad de ejercicio	167.054	=	0,01	1.931.329	= 0,06
Activos promedio	29.468.860			31.436.673	
3.- RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES					
Resultado operacional	155.789	=	0,01	1.802.068	= 0,06
Activos operacionales promedio	28.796.832			30.741.297	
4.- UTILIDAD POR ACCION					
Utilidad del ejercicio	167.054	=	0,06	1.931.329	= 0,75
Número de Acciones	2.589.040			2.589.040	
5.- RETORNO DE DIVIDENDOS					
Div.pagados últimos 12 meses	1.196.142	=	362.467,27	1.335.280	= 404.630,30
Pº mdo.acc.al cierre	3,3			3,3	

Los índices de rentabilidad a junio 2011 son negativos dado por la baja utilidad que obtuvo la sociedad durante el primer semestre 2011 en relación al alto nivel del patrimonio con que cuenta.
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.

En mayo 2011 la sociedad distribuyó dos dividendos por el resultado del año 2010 por un total de MM$ 1.196 correspondiente a 0,4620 por acción, en mayo 2010 la sociedad distribuyó un dividendo de 0,5157 por acción correspondiente al 50% de la utilidad obtenida en diciembre 2009, la diferencia se explica en el cambio de política de distribuir dividendos en base a la utilidad líquida distribuible, que podía acogerse la sociedad con los EEFF bajo IFRS.

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 período compuesto principalmente por el ajuste a valor bursátil de las acciones, que fue de MM$ (594) a junio 2011 y de MM$ 1.384 a junio 2010, diferencial de MM$ (1.978). 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 mayo o menor valor en el Patrimonio al 30/06/2011 fue de MM$ 1.012.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las principales movimientos del flujo de la sociedad están dados por lo siguiente:
- las actividades de operación: el flujo de MM$ (10.050) se debió principalmente a la disminución de la cuenta por pagar EERR a la corredora de bolsa por operaciones normales de la sociedad, que fue financiado con la venta de acciones, mencionado en punto siguiente.
- las actividades de inversión: el flujo de MM$ 7.500 se explica principalmente en la venta de acciones y activos disponibles para la venta por un total de MM$ 11.600 y la compra de acciones por MM$ (4.500).
- el flujo de actividades de financiamiento fue de MM$ (1.196) por el pago de 2 dividendos por la utilidad líquida distribuibles del año 2010.

La suma de las 3 actividades: operación, inversión y financiamiento se obtiene un flujo neto de MM$ (3.700) más el saldo al 31.12.10 del efectivo equivalente de MM$ 5.900, explica el saldo final del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30.06.11.

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 en forma 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.