ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO 2012

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 30/06/2012 están compuestos por un 79% de activos corrientes, un 17% 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 70% del total de activos al 30.06.12 y a un 77% del total de activos al 31.12.11, en el cual se incluyen principalmente Acciones Nacionales que son el principal negocio de la sociedad y lo que genera el principal resultado. Los activos clasificados como mantenidos para la venta corresponden a un 17% del total de activos, siendo los más relevantes las inversiones en cuotas de fondos de inversión que representan un 37% de éstos y un 6% del total de activos de la sociedad. Son también importantes las Inversiones en Otras Sociedades con un 38% del total del rubro y un 6% del total de activos y los bonos corporativos que representan un 24% del rubro y un 4% del total de activos**.**
Las principales variaciones de los activos al comparar los saldos de junio 2012 con diciembre 2011, estuvieron dadas por la disminución del rubro activos financieros corrientes, principalmente acciones nacionales, que disminuyó en un 22% aproximadamente MM$ 4.536, lo que se refleja directamente en la disminución de las cuentas por pagar empresas relacionadas que disminuyó en MM$ 4.500.
Los pasivos de la sociedad corresponden en un 99% a Patrimonio al 30.06.2012, un 82% al 31.12.11, 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, y tal como se mencionó anteriormente en el 2012 se canceló la deuda operacional registrada en diciembre 2011, lo que explica las variaciones en el porcentaje del patrimonio.
La utilidad obtenida a junio 2012 fue originado principalmente por las acciones mantenidas en cartera, las cuales reportaron dividendos por MM$ 603, además de la utilidad por ajuste bursátil de MM$ 341, esta última fue marcada principalmente por las acciones Embonor-B. Adicionalmente, la venta de bonos corporativos en dólares produjo una utilidad de MM$ 208. Estos tres conceptos explican principalmente la utilidad de MM$ 1.200.

	30-06-2012 M $			31-12-2011 M $	
LIQUIDEZ					
1.- LIQUIDEZ CORRIENTE					
Activos Corrientes	18.220.876	=	489,24	21.945.173	= 4,49
Pasivo Corrientes	37.243			4.882.454	
2.- RAZON ACIDA					
Fondos Disponibles (Disp., DAP y Valores Negociables)	17.656.948	=	474,10	21.880.898	= 4,48
Pasivos Circulantes	37.243			4.882.454	

Santana S.A. presenta buenos índices de liquidez pues no tiene deudas financieras, el pasivo está dado por la operaciones normales de la sociedad. La diferencia en estos índices, se debe al pago de la deuda operacional registrada en diciembre 2011.

ENDEUDAMIENTO					
1.- RAZON DE ENDEUDAMIENTO					
Pasivo Exigible	37.243	=	0,00	4.882.454	= 0,22
Patrimonio	23.024.007			22.013.755	
2.- PROPORCION DEUDA C/PLAZO					
Deuda Corto Plazo	37.243	=	0,50	4.882.454	= 1,00
Deuda Total	73.768			4.897.990	
3.- PROPORCION DEUDA L/PLAZO					
Deuda Largo Plazo	36.525	=	0,50	15.536	= 0,00
Deuda Total	73.768			4.897.990	
4.- COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS					
Ganancia bruta operacional	1.338.473	=	25.254,21	155.789	= 197,70
Gastos financieros	53			788	

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

	30-06-2012	30-06-2011	Variación %	Variación M$
INGRESOS DE EXPLOTACION	1.432.631	912.312	57%	520.319
COSTOS DE EXPLOTACION	-94.158	-756.523	-88%	662.365
RESULTADO OPERACIONAL	1.338.473	155.789	759%	1.182.684
GASTOS ADMINISTRACIÓN	-49.885	-39.688	26%	-10.197
OTROS EGRESOS	-5.000	0	100%	-5.000
GASTOS FINANCIEROS	-53	-788	-93%	735
PARTICIPACION EMP MET VP	-3.125	28.265	-111%	-31.390
DIFERENCIA DE CAMBIO	-74.346	1.102	-6846%	-75.448
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.206.064	144.680	734%	1.061.384
GASTO IMPUESTO	-5.814	22.374	-126%	-28.188
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	1.200.250	167.054	618%	1.033.196

La utilidad obtenida a junio 2012 fue originado principalmente por las acciones mantenidas en cartera, las cuales reportaron dividendos por MM$ 603, además de la utilidad por ajuste bursátil de MM$ 341, esta última fue marcada principalmente por las acciones Embonor-B. Adicionalmente, la venta de bonos corporativos en dólares produjo una utilidad de MM$ 208. Estos tres conceptos explican principalmente la utilidad de MM$ 1.200.
El aumento de MM$ 1.000 en el resultado de junio 2012 con respecto junio 2011 de explica en que el primer semestre 2011 hubo una baja de las bolsas tanto nacional como internacional lo que provocó una pérdida por ajuste bursátil de MM$ 594, más la perdida obtenida en la compra y venta de acciones, en cambio durante el primer semestre 2012 los valores bursátiles fueron mejores, si bien resultaron algunas pérdidas por disminución del precio de ciertas acciones como CGE, Camanchaca y Australis, el alza de las acciones Embonor-B sobrecompensó las bajas resultando en total utilidades para la sociedad.

	30-06-2012 M $			30-06-2011 M $		
RENTABILIDAD						
1.- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO						
Utilidad de ejercicio	1.200.250	=	0,05	167.054	=	0,01
Patrimonio promedio	22.518.881			23.064.441		
2.- RENTABILIDAD DEL ACTIVO						
Utilidad de ejercicio	1.200.250	=	0,05	167.054	=	0,01
Activos promedio	25.004.760			29.468.860		
3.- RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES						
Resultado operacional	1.338.473	=	0,06	155.789	=	0,01
Activos operacionales promedio	24.244.690			28.796.832		
4.- UTILIDAD POR ACCION						
Utilidad del ejercicio	1.200.250	=	0,46	167.054	=	0,06
Número de Acciones	2.589.040			2.589.040		
5.- RETORNO DE DIVIDENDOS						
Div.pagados últimos 12 meses	457.058	=	120.278,42	1.196.142	=	362.467,27
Pº mdo.acc.al cierre	3,8			3,3		

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 fueron las que produjeron la mayor parte de la utilidad, el resto de activos que no dependen de la gestión de Santana S.A. no representaron 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 valor razonable que es su valor de mercado, esto tiene efectos importantes en el resultado de la socieadad compuesto principalmente por el ajuste a valor bursátil de las acciones, que fue de MM$ 341 a junio 2012.
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 30/06/2012 fue de MM$ 668.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Los principales movimientos que presentó el flujo durante el primer semestre 2012 son los siguientes:
- Actividades de operación: el flujo de MM$ (4.378) se debió principalmente al pago 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.
- Actividades de inversión: el flujo de MM$ 5.149 se explica principalmente por el neto las operaciones de compra y venta de acciones, en que se vendieron acciones nacionales por más de MM$ 6.600 y se compraron acciones en dólares por aprox. MM$ 1.520.
- el flujo de actividades de financiamiento fue de MM$ (457) por el pago de 2 dividendos por la utilidad líquida distribuibles del año 2011.

De la suma de las 3 actividades: operación, inversión y financiamiento se obtiene un flujo neto de MM$ 314, más el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al 31.12.11 de MM$ 1.069, explica el saldo final del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30.06.12.

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 mercado 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.