ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO 2018

Santana S.A. es una sociedad anónima abierta, dedicada a realizar inversiones en valores mobiliarios de carácter temporal y permanente, principalmente en acciones, bonos, fondos de inversión y pagaré. Su filial, Santana Investment International Inc., también invierte en acciones, fondos mutuos y bonos en dólares.

Análisis situación financiera
Los activos de Santana S.A. al 30/06/2018 están compuestos en un 76% por Activos Corrientes y un 24% corresponde a Activos No Corrientes. Los activos más importantes de Santana S.A. son Otros Activos Financieros Corrientes, que representan un 55% del total de activos al 30.06.18 y un 70% del total de Activos al 31.12.17**,** en el cual se incluyen principalmente Acciones en pesos y en dólares, Fondos de Inversión y Bonos Corporativos. Las acciones nacionales representan el principal negocio de la sociedad y lo que genera el principal resultado. Importantes son también los Activos Financieros No Corrientes, compuestso por pagaré en dólares, en que la sociedad invirtió en el segundo trimestre 2018, representan un 23% del total de los activos.

Los pasivos de la sociedad corresponden en su mayoría a Patrimonio, un 95 % al 30.06.2018 y un 89 % al 31.12.17, esto dado que la política de financiamiento de la compañía ha sido realizar inversiones con capital propio y reinvertir las ganancias obtenidas.

La utilidad obtenida a junio 2018 se debió principlamente a la utilidad neta obtenida en la compra y venta de Acciones y de cuotas de Fondos de Inversión. El resultado más importante fue el obtenido en la venta de acciones de Inversiones Las Fuentes, de MM$ 2.288. El resultado más relevante de las ventas de cuotas de Fondos de Inversión fue el obtenido en la venta del Fondo de Inversion Equility Chile, resultó una utilidad MM$1.122.

	30-06-2018 M $			31-12-2017 M $		
LIQUIDEZ						
1.- LIQUIDEZ CORRIENTE						
Activos Corrientes	35.809.064	=	16,56	34.933.269	=	7,30
Pasivo Corrientes	2.162.222			4.787.567		
2.- RAZON ACIDA						
Fondos Disponibles (Otros act.financ. corrient	35.166.029	=	16,26	34.364.713	=	7,18
Pasivos Circulantes	2.162.222			4.787.567		

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

ENDEUDAMIENTO						
1.- RAZON DE ENDEUDAMIENTO						
Pasivo Exigible	2.162.222	=	0,05	4.787.567	=	0,12
Patrimonio	44.695.903			41.622.305		
2.- PROPORCION DEUDA C/PLAZO						
Deuda Corto Plazo	2.162.222	=	0,89	4.787.567	=	0,95
Deuda Total	2.434.101			5.043.153		
3.- PROPORCION DEUDA L/PLAZO						
Deuda Largo Plazo	271.879	=	0,11	255.586	=	0,05
Deuda Total	2.434.101			5.043.153		
4.- COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS						
Ganancia bruta operacional	3.762.165	=	2.889,53	5.889.227	=	68.479,38
Gastos financieros	1.302			86		

Los índices de endeudamiento son menores a 1, dado que la sociedad no presenta deudas financieras, pues la política ha sido financiarse con capital propio.
Dado que la sociedad no tiene deudas financieras, sus gastos financieros no son materiales, por lo que presenta holgados índices de cobertura.

RESULTADOS

	30-06-2018	30-06-2017	Variación %	Variación M$
INGRESOS DE EXPLOTACION	6.328.940	5.928.574	7%	400.366
COSTOS DE EXPLOTACION	-2.566.775	-39.347	6423%	-2.527.428
RESULTADO OPERACIONAL	3.762.165	5.889.227	-36%	-2.127.062
GASTOS ADMINISTRACIÓN	-172.026	-200.203	-14%	28.177
GASTOS FINANCIEROS	-1.302	-86	1414%	-1.216
OTRO EGRESOS		0	0%	0
PARTICIPACION EMP MET VP	22.202	-48.426	-146%	70.628
DIFERENCIA DE CAMBIO	455.140	-37.652	-1309%	492.792
UNIDAD DE REAJUSTE	15.157	9.359	62%	5.798
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4.081.336	5.612.219	-27%	-1.530.883
GASTO IMPUESTO	-432.939	5.046	0%	-437.985
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	3.648.397	5.617.265	-35%	-1.968.868

La utilidad obtenida a junio 2018 se debió principlamente a la utilidad neta obtenida en la compra y venta de Acciones y de cuotas de Fondos de Inversión. El resultado más importante fue el obtenido en la venta de acciones de Inversiones Las Fuentes, de MM$ 2.288. El resultado más relevante de las ventas de cuotas de Fondos de Inversión fue el obtenido en la venta del Fondo de Inversion Equility Chile, resultó una utilidad MM$1.122.

La utilidad a junio 2018 fue menor en un 35% al compararla con el mismo período del 2017, esta diferencia se explica en los dividendos recibidos, que en el primer semestre 2017 fueron muy superiores a los recibidoss en el primer semestre del 2018, siendo el más relevante el dividendo recibido en el 2017 de las acciones Club Campo.

RENTABILIDAD

	30-06-2018 M $			30-06-2017 M $		
1.- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO						
Utilidad del período	3.648.397	=	0,08	5.617.265	=	0,16
Patrimonio promedio	43.159.104			35.129.486		
2.- RENTABILIDAD DEL ACTIVO						
Utilidad del período	3.648.397	=	0,08	5.617.265	=	0,15
Activos promedio	46.897.731			36.367.019		
3.- RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES						
Resultado operacional	3.762.165	=	0,08	5.889.227	=	0,16
Activos operacionales promedio	46.522.565			36.109.810		
4.- UTILIDAD POR ACCION						
Utilidad del período	3.648.397	=	1,41	5.617.265	=	2,17
Número de Acciones	2.589.040			2.589.040		
5.- RETORNO DE DIVIDENDOS						
Div.pagados últimos 12 meses	1.741.298	=	108.289,68	471.018	=	51.197,61
Pº mº acc.al cierre	16,08			9,20		

El alto nivel patrimonial de la sociedad provoca que la rentabilidad del patrimonio sea menor a 1.
Las inversiones en acciones y en otros activos financieros corrientes 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 resultados importantes, como es el caso de inversiones en empresas relacionadas.

VALOR CONTABLE VERSUS VALOR DE MERCADO

La mayor parte de los activos de la sociedad: acciones, bonos, cuotas de fondos de inversión, se presentan a su valor de mercado, esto tiene su efecto en el resultado del ejercicio dado principalmente por el ajuste a valor bursátil de las acciones.
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 30/06/2018 fue de MM$650

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Los principales movimientos que presentó el flujo de efectivo durante el primer semestre del 2018 fueron los siguientes:

- Actividades de operación: resultó un flujo de MM$ 9.519, dado por la compensación entre el flujo positivo por las compras y ventas de acciones, con el flujo negativo de las compras y ventasde Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes, más los dividendos recibidos.
- Actividades de inversión: resultó un flujo negativo de MM$ (85), dado por el aumento del préstamo otorgado a una sociedad relacionada.

Actividades de financiamiento: resultó un flujo negativo de MM$ (1.741), por el dividendo pagado a los accionistas en mayo 2018.
La suma de los flujos de las actividades de operación, de inversión y de financiamiento más el saldo inicial de MM$ 1.616, explica el saldo final del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30.06.18.

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, inversiones en pagaré. 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 y de cementerios. 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 contínuo 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.