ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 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 31/12/2011 están compuestos por un 82% de activos corrientes, un 15% 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 77% del total de activos al 31.12.11 y a un 68% del total de activos al 31.12.10, 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 35% de éstos y un 5% del total de activos de la sociedad. Son también importantes las Inversiones en Otras Sociedades con un 37% del total del rubro y un 5% del total de activos y los bonos corporativos que representan un 28% del rubro y un 4% del total de activos**.**
Las principales variaciones de los activos al comparar los saldos de diciembre 2011 con diciembre 2010, estuvieron dadas por la disminución del efectivo equivalente en MM$ 4.890 y la disminución de las acciones en un 14% aproximadamente MM$ 3.400 que se refleja en la disminución de la deuda operacional de en M$ 6.900.
Los pasivos de la sociedad corresponde en un 82% a Patrimonio al 31.12.2011, un 65% 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.
La pérdida de MM$ 302 obtenida a diciembre 2011 se debió principalmente a tres variables: la pérdida por ajuste a valor de mercado de las acciones de MM$1.461 más los dividendos recibidos de las acciones mantenidas de MM$ 664 y la utilidad por diferencia de cambio de MM$ 255. La primera y principal variable, pérdida por ajuste bursátil, se debió a la baja del mercado accionario nacional 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.
Específicamente, Santana S.A se vió afectada por la crisis energética dada la escasez hídrica que repercutió en una baja del precio de las acciones del rubro energético.

	31-12-2011 M $			31-12-2010 M $		
LIQUIDEZ						
1.- LIQUIDEZ CORRIENTE						
Activos Corrientes	21.945.173	=	4,49	30.813.046	=	2,51
Pasivo Corrientes	4.882.454			12.287.308		
2.- RAZON ACIDA						
Fondos Disponibles (Disp., DAP y Valores Negociables)	21.880.898	=	4,48	30.166.261	=	2,46
Pasivos Circulantes	4.882.454			12.287.308		

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	4.882.454	=	0,22	12.287.308	=	0,53
Patrimonio	22.013.755			23.275.297		
2.- PROPORCION DEUDA C/PLAZO						
Deuda Corto Plazo	4.882.454	=	1,00	12.287.308	=	0,99
Deuda Total	4.897.990			12.366.770		
3.- PROPORCION DEUDA L/PLAZO						
Deuda Largo Plazo	15.536	=	0,00	79.462	=	0,01
Deuda Total	4.897.990			12.366.770		
4.- COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS						
Ganancia bruta operacional	- 568.265	=	-587,05	4.921.392	=	3.434,33
Gastos financieros	968			1.433		

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. Al 31/12/2011 este índice es negativo por la pérdida obtenida.

RESULTADOS

	31-12-2011	31-12-2010	Variación %	Variación M$
INGRESOS DE EXPLOTACION	1.473.033	5.154.225	-71%	-3.681.192
COSTOS DE EXPLOTACION	-2.041.298	-232.833	777%	-1.808.465
RESULTADO OPERACIONAL	- 568.265	4.921.392	-112%	-5.489.657
GASTOS ADMINISTRACIÓN	-94.546	-63.413	49%	-31.133
GASTOS FINANCIEROS	-968	-1.433	-32%	465
PARTICIPACION EMP MET VP	48.174	508.620	-91%	-460.446
DIFERENCIA DE CAMBIO	255.840	-171.972	-249%	427.812
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-359.765	5.193.194	-107%	-5.552.959
GASTO IMPUESTO	57.218	-45.950	-225%	103.168
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	-302.547	5.147.244	-106%	-5.449.791

Al comparar la pérdida de MM$ 302 obtenida a diciembre 2011 con la utilidad de MM$ 5.147 obtenida al 31.12.210, se ve una gran disminución en el resultado de MM$ 5.449 que tiene su explicación principalmente en la baja de las bolsas tanto nacional como extranjera durante el año 2011, lo que provocó una pérdida por ajuste bursátil de MM$ 1.461 y un resultado neto en venta de acciones de MM$ (88), en cambio a diciembre 2010 este ajuste bursátil fue una utilidad de MM$ 2.883 y el resultado en venta de acciones fue de MM$ 1.103, presentando diferencias de MM$ 4.344 y MM$ 1.191 por estos dos conceptos que explican la baja en el resultado.

RENTABILIDAD

	31-12-2011 M $			31-12-2010 M $	
1.- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO					
Utilidad de ejercicio	-302.547	=	-0,01	5.147.244	= 0,25
Patrimonio promedio	22.644.526			20.955.658	
2.- RENTABILIDAD DEL ACTIVO					
Utilidad de ejercicio	- 302.547	=	-0,01	5.147.244	= 0,16
Activos promedio	31.276.906			31.436.673	
3.- RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES					
Resultado operacional	- 568.265	=	-0,02	4.921.392	= 0,16
Activos operacionales promedio	30.635.769			30.741.297	
4.- UTILIDAD POR ACCION					
Utilidad del ejercicio	- 302.547	=	-0,12	5.147.244	= 1,99
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 diciembre 2011 son negativos dado por la pérdida que obtuvo la sociedad durante este período 2011.
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 un total de MM$ 1.196; uno correspondientes al 40% de la utilidad líquida distribuíble del año 2010 por MM$ 996 y el segundo por MM$ 289 correspondiente a la parte realizada del ajuste primera adopción a IFR. En mayo 2010, la sociedad distribuyó un dividendo por un total de MM$ 1.335 correspondiente a un 50% de la utilidad obtenida en diciembre 2009.

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$ (1.461) a diciembre 2011 y de MM$ 2.896 a diciembre 2010, diferencial de MM$ (4.357), dada por la baja de las bolsas tanto nacional como extranjera durante el año 2011 explicada anteriormente.,
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 31/12/2011 fue de MM$ 726.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las principales movimientos del flujo de la sociedad están dados por lo siguiente:
- Actividades de operación: el flujo de MM$ (6.179) 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.
- Actividades de inversión: el flujo de MM$ 2.479 se explica principalmente por el neto las operaciones de compra y venta de acciones.
- Actividades de financiamiento: el flujo fue de MM$ (1.196) por el pago de 2 dividendo; uno por la utilidad líquida distribuible del año 2010, el segundo por la parte realizada del ajuste de primera adopción a IFRS.

La suma de las 3 actividades: operación, inversión y financiamiento se obtiene un flujo neto de MM$ 4.889, más el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al 31.12.10 de MM$ 5.900, explica el saldo final del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31.12.11.

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 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.