**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 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 31/12/2012 están compuestos por un 84% de activos corrientes, un 13% 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 81% del total de activos al 31.12.12 y a un 77% del total de activos al 31.12.11, 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 13% del total de activos, siendo los más relevantes las inversiones en cuotas de fondos de inversión que representan un 41% de éstos y un 5% del total de activos de la sociedad. Son también importantes las Inversiones en Otras Sociedades con un 39% del total del rubro y un 5% del total de activos y los bonos corporativos que representan un 21% del rubro y un 3% del total de activos**.**
Las principales variaciones de los activos al comparar los saldos de diciembre 2012 con diciembre 2011, estuvieron dadas por el aumento de los otros activos financieros corrientes (acciones) por MM$ 2.550, que se relaciona con el aumento en el nivel patrimonial por MM$ 3.900 junto a la disminución de deuda operacional de en M$ 1.900.
Los pasivos de la sociedad corresponde en un 89% a Patrimonio al 31.12.2012, 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.
La utiidad obtenida a diciembre 2012 fue originada prIncipalmente por las acciones mantenidas en cartera, las cuales reportaron dividendos por MM$678, además de la utilidad por ajuste bursátil de MM$3.241, esta última fue marcada principalmente por las acciones Embonor-B cuya alza en el precio bursátil significó para Santana S.A. reconocer una utilidad de más de MM$ 2.000, junto al alza de precio de las acciones CGE que significaron MM$ 300 de utilidad para la sociedad. Adicionalmente, la venta de bonos corporativos en dólares produjo una utilidad de MM$297. Estos tres conceptos explican principalmente la utilidad de MM$4.459.

| | 31-12-2012 M $ | | | 31-12-2011 M $ | |
|---|---|---|---|---|---|
| **LIQUIDEZ** | | | | | |
| 1.- LIQUIDEZ CORRIENTE | | | | | |
| Activos Corrientes | 24.205.205 | = | 8,13 | 21.945.173 | = 4,49 |
| Pasivo Corrientes | 2.975.859 | | | 4.882.454 | |
| 2.- RAZON ACIDA | | | | | |
| Fondos Disponibles (Disp., DAP y Valores Negociables) | 24.119.196 | = | 8,10 | 21.880.898 | = 4,48 |
| Pasivos Circulantes | 2.975.859 | | | 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.

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ENDEUDAMIENTO** | | | | | |
| 1.- RAZON DE ENDEUDAMIENTO | | | | | |
| Pasivo Exigible | 2.975.859 | = | 0,11 | 4.882.454 | = 0,22 |
| Patrimonio | 25.932.819 | | | 22.013.755 | |
| 2.- PROPORCION DEUDA C/PLAZO | | | | | |
| Deuda Corto Plazo | 2.975.859 | = | 0,98 | 4.882.454 | = 1,00 |
| Deuda Total | 3.047.573 | | | 4.897.990 | |
| 3.- PROPORCION DEUDA L/PLAZO | | | | | |
| Deuda Largo Plazo | 71.714 | = | 0,02 | 15.536 | = 0,00 |
| Deuda Total | 3.047.573 | | | 4.897.990 | |
| 4.- COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS | | | | | |
| Ganancia bruta operacional | 4.753.736 | = | 22.745,15 | - 568.265 | = -587,05 |
| Gastos financieros | 209 | | | 968 | |

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**

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 | Variación % | Variación M$ |
|---|---|---|---|---|
| INGRESOS DE EXPLOTACION | 4.846.600 | 1.473.033 | 229% | 3.373.567 |
| COSTOS DE EXPLOTACION | -92.864 | -2.041.298 | -95% | 1.948.434 |
| RESULTADO OPERACIONAL | 4.753.736 | - 568.265 | -937% | 5.322.001 |
| GASTOS ADMINISTRACIÓN | -114.807 | -94.546 | 21% | -20.261 |
| GASTOS FINANCIEROS | -209 | -968 | -78% | 759 |
| OTRO EGRESOS | -5.000 | 0 | | |
| PARTICIPACION EMP MET VP | -4.633 | 48.174 | -110% | -52.807 |
| DIFERENCIA DE CAMBIO | -177.192 | 255.840 | -169% | -433.032 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 4.451.895 | -359.765 | -1337% | 4.811.660 |
| GASTO IMPUESTO | 7.370 | 57.218 | -87% | -49.848 |
| UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS | 4.459.265 | -302.547 | -1574% | 4.761.812 |

Al comparar la utilidad obtenida a diciembre del 2012 MM4.459 y la pérdida de MM$ (302) obtenida a diciembre 2011, se ve un gran aumento en el resultado de MM$ 4.762, que se explica en el mejor nivel de la economía que se ha traducido en mejores precios para las acciones tanto nacionales como extranjeras y por ende, para Santana S.A. aumento considerablemente la utilidad por ajuste bursátil y la utilidad en la compra y venta de éstas.

**RENTABILIDAD**

| | 31-12-2012 M $ | | | 31-12-2011 M $ | |
|---|---|---|---|---|---|
| 1.- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | | | | | |
| Utilidad de ejercicio | 4.459.265 | = | 0,19 | -302.547 | = -0,01 |
| Patrimonio promedio | 23.973.287 | | | 22.644.526 | |
| 2.- RENTABILIDAD DEL ACTIVO | | | | | |
| Utilidad de ejercicio | 4.459.265 | = | 0,16 | - 302.547 | = -0,01 |
| Activos promedio | 27.946.069 | | | 31.276.906 | |
| 3.- RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES | | | | | |
| Resultado operacional | 4.753.736 | = | 0,17 | - 568.265 | = -0,02 |
| Activos operacionales promedio | 27.304.932 | | | 30.635.769 | |
| 4.- UTILIDAD POR ACCION | | | | | |
| Utilidad del ejercicio | 4.459.265 | = | 1,72 | - 302.547 | = -0,12 |
| Número de Acciones | 2.589.040 | | | 2.589.040 | |
| 5.- RETORNO DE DIVIDENDOS | | | | | |
| Div.pagados últimos 12 meses | 457.057.947 | = | 138.502.408,18 | 1.196.142 | = 362.467,27 |
| Pº mdo.acc.al cierre | 3,3 | | | 3,3 | |

El alto nivel patrimonial de la sociedad a diciembre 2012 provoca que la rentabilidad del patrimonio sea menor a 0. Los índices de rentabilidad a diciembre 2011 son negativos dado por la pérdida que obtuvo la sociedad en el ejercicio 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.

**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$ 3.241 a diciembre 2012 y de MM$ (1.461) a diciembre 2011, diferencial de MM$ 4.702, dada por la alza de las bolsas tanto nacional como extranjera durante el año 2012 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 31/12/2012 fue de MM$ 697.

**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$ (695) 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$ 1.900,el ajuste negativo por ganancias al llevar a valor razonable las acciones MM$ 3.241, más la utilidad del ejercicio MM$ 4.459.
- Actividades de inversión: el flujo de MM$ 843 se explica principalmente por el neto las operaciones de compra y venta de acciones.
- Actividades de financiamiento: el flujo fue de MM$ (457) por el pago de 2 dividendo distribuídos a los accionistas por la utilidad líquida distribuíble de la sociedad generada en el año 2011.

La suma de las 3 actividades: operación, inversión y financiamiento se obtiene un flujo neto de MM$ (309), 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 31.12.12.

**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 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.