EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

ANALISIS RAZONADO

1. Análisis de las principales tendencias

INDICADORES FINANCIEROS		31-Dic.-09	31-Dic.-08
Liquidez corriente	veces	6,52	4,12
Test ácido	veces	6,51	4,11
Razón de endeudamiento	veces	0,58	0,78
Pasivo exigible corto plazo	%	0,86	0,84
Pasivo exigible largo plazo	%	99,14	99,16
Cobertura gastos financieros	veces	6,20	8,79
Total activos	M$	40.306.433	37.289.223
Gastos financieros	M$	(650.886)	(825.945)
Resultado no operacional	M$	3.024.247	6.378.791
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	4.033.686	7.261.199
Utilidad (pérdida) del ejercicio	M$	3.382.800	6.435.254
Rentabilidad del patrimonio	%	14,55	61,39
Rentabilidad del activo	%	8,72	34,52
Utilidad (pérdida) por acción	$	69,48	132,17

2. Resultado del ejercicio

El resultado que se observa al 31 de diciembre de 2009, está originado por la utilidad de inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación, principalmente por la utilidad proporcional reconocida de la inversión en la asociada LQ Inversiones Financieras S.A., y por la devolución de impuestos recibida del Servicio de Impuestos Internos. Esta utilidad es impactada negativamente por los costos financieros del ejercicio.

3. Descripción de los principales componentes de los flujos

El flujo neto por actividades de la operación para el ejercicio 2009 fue de M$2.247.686 (M$2.892.091) para el ejercicio 2008), generado principalmente por los dividendos percibidos de la asociada LQ Inversiones Financieras S.A. y por la devolución de impuestos recibida del Servicio de Impuestos Internos, impactado negativamente por los pagos a proveedores y las remuneraciones pagadas por la Sociedad.

El flujo neto por actividades de inversión para el ejercicio 2008 fue de M$2.229.064, generado por el rescate de inversiones en instrumentos con pacto de retrocompra.

El flujo neto por actividades de financiación para el ejercicio 2009 fue de M$(1.982.543), generado por el abono a la cuenta corriente mercantil que la Sociedad mantiene con su matriz Quiñenco S.A..

El flujo neto por actividades de financiación para el ejercicio 2008 fue de M$(6.033.114), generado por el pago del préstamo que la Sociedad mantenía con el Banco del Estado de Chile.

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

ANALISIS RAZONADO

4. Análisis de riesgos de mercado

a) Riesgo de Crédito

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento. La exposición al riesgo de crédito ascendía a M$818.873 al 31 de diciembre de 2009.

b) Riesgo de Liquidez

Empresa El Peñón S.A. financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en que participa y con los fondos obtenidos en la venta ocasional de algún activo o inversión.

La Sociedad privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de financiamientos son compatibles con la generación de flujos de caja. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad no mantiene saldos con bancos o instituciones financieras.

c) Riesgo de Mercado

Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad no presenta exposición al riesgo de tipo de cambio dado que no mantienen activos o pasivos financieros en moneda extranjera.

Riesgo de Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2009, la exposición de la Sociedad a tasa de interés variable asciende a $14.467 millones, correspondientes a cuentas por pagar a entidades relacionadas. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros del período de $145 millones.