EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

ANALISIS RAZONADO

1. Análisis de las principales tendencias

INDICADORES FINANCIEROS		31-Dic.-10	31-Dic.-09
Liquidez corriente	veces	7,46	6,52
Test ácido	veces	7,45	6,51
Razón deuda capital	veces	0,32	0,58
Pasivo exigible corto plazo	%	1,07	0,86
Pasivo exigible largo plazo	%	98,93	99,14
Cobertura gastos financieros	veces	8,59	6,20
Total activos	M$	38.361.455	40.306.433
Gastos financieros	M$	(531.287)	(650.886)
Resultado no operacional	M$	3.865.194	3.024.247
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	4.565.363	4.033.686
Utilidad (pérdida) del ejercicio	M$	4.034.076	3.382.800
Rentabilidad del patrimonio	%	14,79	26,50
Rentabilidad del activo	%	10,26	16,79
Utilidad (pérdida) por acción	$	82,86	69,48

2. Resultado del ejercicio

El resultado que se observa al 31 de diciembre de 2010, está originado por la participación en las ganancias de las 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.. 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 2010 fue de M$5.981.180 y de M$2.286.686 para el ejercicio 2009, generado principalmente por los dividendos recibidos de la inversión que Empresa El Peñón S.A. mantiene en LQ Inversiones Financieras S.A., impactado negativamente por los pagos a proveedores y las remuneraciones pagadas por la Sociedad.

El flujo neto por actividades de inversión para el ejercicio 2010 fue de M$59.771 y de M$3.457 para el ejercicio 2009. El flujo positivo por actividades de inversión para el ejercicio 2010 y 2009 se ha generado por el cobro a entidades relacionadas.

El flujo neto por actividades de la financiación para el ejercicio 2010 fue de M$(6.127.527) y de M$(1.986.000) para el ejercicio 2009, El flujo negativo por actividades de financiación para el ejercicio 2010 y 2009 se ha generado por el pago de préstamos a entidades relacionadas.

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$724.128 al 31 de diciembre de 2010.

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 2010 y 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no mantiene saldos con bancos o instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene saldos de cuentas por pagar a empresas relacionadas de M$9.231.204 y M$14.468.670, respectivamente.

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 2010, la exposición de la Sociedad a tasa de interés variable asciende a M$9.231.204, 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 en el período de doces meses de M$92.000.